全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

弱水三千——十年交易录

南山西山南◎编 著

交易是一门学科，只要掌握正确的方法，就能通往成功的彼岸

经济日报出版社

弱水三千

十年交易录

南山西山南◎编 著

经济日报出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

目录

前言
上篇－交易篇
第一章 赌筛子游戏——交易思想
第二章 投机、交易、投资——我是哪一类
第三章 产品及胜率——大师的结局
第四章 风控及止损——交易重要性前三位—— 风控、风控、风控
第五章 坚韧与忍耐——交易员的品质
第六章 韩信竹简——建仓的时机
第七章 关于合理的投资业绩
第八章 看空不做空，做空一场空
第九章 关于对冲和杠杆
第十章 几次获利战役
第十一章 “海龟交易法则”的失败
第十二章 交易的是看到——市场是无法预测的
第十三章 空仓——交易的必修课
第十四章 物极必反——没有只涨不跌的市场，也没有只跌不涨的市场
第十五章 买与不买就不买，卖与不卖立即卖——从战略到战术
第十六章 关于分散投资
第十七章 关于内幕交易——爱出者爱返，福往者福来
第十八章 弱水三千，只取一瓢——生存思想
第十九章 宁拆十座庙，不荐一只股——思路经验是王道
第二十章 阅读的习惯——贯穿交易员的一生
第二十一章 交易的归宿——财务自由及交易员的梦想
下篇－产品篇
第一章 股票
股票的概念、种类及证券账户介绍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

股票交易规则
第二章 基金及账户
基金定义及分类
基金申赎及交易
基金账户类型
第三章 股指期货
股指期货开户及定义
股指期货作用及术语
第四章 债券回购
债券回购的种类、定义
债券回购收费标准
第五章 国债、企业债、金融债
债券相关费用
债券交易规则
第六章 股票期权
产品简介
个股期权开立流程
个股期权交易规则
第七章 商品期权
第八章 融资融券
融资融券开户
融资融券业务问答一
融资融券业务问答二
第九章 沪港通业务
沪港通基本业务
沪港通业务问答
第十章 港股通业务

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

港股通基本业务
港股通交易问答

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

版权信息

书名：弱水三千一十年交易录

作者：南山西山南

出版社：济日报出版社

出版时间：2017年12月

ISBN：9787519602451

版权方：成都万有图书有限公司

版权所有 侵权必究

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

前言

弱水：

泛指凶险的大河，如同金融交易市场，凶险莫测，我们需要时刻对市场保持敬畏，交易中可以盈利少，可以跑输市场，但绝不能有亏损，控制风险是交易的第一要义。

弱水三千，只取一瓢：

克服贪婪，知足知足，长足矣！需要头脑清晰，学会空仓，少一次交易就少一次危险；

不要嫌自己赚得少，要客观认识收益率，稳健赢利的一小步，却是积水成渊的一大步；

专注做好自己交易的领域、专业、专一，才能有所成就。

作者将买卖金融产品分为三类：投机、交易与投资，本书上篇重点介绍投机、交易、投资中的交易。下篇针对目前市场上交易的一些产品，介绍其在实际操作中的一些具体的交易方式、交易规则及注意事项。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

上篇一交易篇

第一章　　赌筛子游戏——交易思想

赌筛子游戏

三个筛子随机抛出，对三个筛子所得数字的组合结果进行下注。

分别是：对相加之和所在的区间、三个数是否是顺子、豹子，相加之和是单数或双数各种情况进行下注，各种情况及赔率如下：

1、1-7，1赔3

2、8-12，1赔2

3、13-18，1赔2

4、顺子，1赔7

5、豹子，1赔27

6、单数，1赔0.9

7、双数，1赔0.9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

如果我们要以这个赌博为生，我们应该怎么下注，才能稳健获得盈利得以生存？

下面让我们来看一看这六项押注的赔率及胜率之间的关系：

赌筛子游戏的思考

1、1-7，1赔3（胜率16.16%）

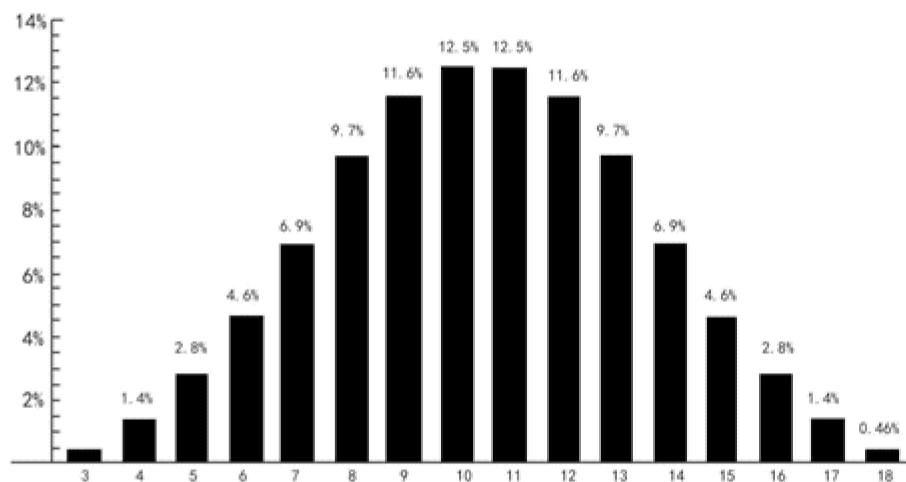
2、8-12，1赔2（胜率57.98%）

3、13-18，1赔2（胜率25.86%）

4、顺子，1赔7 （胜率24/216=11.1%）

5、豹子，1赔27（胜率6/216=2.7%） 6、单数，1赔0.9（胜率50 %）

7、双数，1赔0.9（胜率50 %）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图1-1 三个筛子随机抛出，相加之和所得数字出现的概率

通过以上数据及图1-1，我们可以发现，每次都押注第二项“2、8-12，1赔2（胜率57.98%）”，就会取胜。因为对于1赔2的赔率，只要达到50%以上的胜率，我们就可以赢钱，而这个数字达到了57.98%。我们就靠押这一项，在游戏里就有胜算的把握，而押注其他六项亏损概率将大增。

对于交易来讲，不同品种有着不同赚钱的概率，对于同一品种，什么时间交易、怎样进行交易，在充满大量不确定性的同时也有极少的确定性。我们要做的是通过统计、经验、策略和判断，来抓住这种确定性即可。

对于证券、期货、衍生品市场来讲，我们要交易的就是其中的确定性，并把这种确定性形成一套规则、一套策略。

所以，交易学是一门在金融产品买卖中，把握确定性、形成正向预期，同时防控风险的学科。这门学科是结合概率论、经济学、 统计学、心理学，以数据统计为基础，以科学分析为要素的经得起推敲的一门学科，值得我们大家好好研究。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第二章　　投机、交易、投资——我是哪一类

我是哪一类

根据理论基础以及买卖习惯，我对从事金融证券产品买卖的行为分为三类：投机、交易和投资。三种买卖方式的思想及行为特征与推荐的相关书籍如下：

√ **投机：**

短线、缺乏数据及理论基础、频繁押胜率、缺乏理论经验、对市场一知半解 。

√ **交易：**

中线、有相对完整的、正向的预期和策略，也是本书接下来介绍的重点。

推荐书籍：《海龟交易法则》 《股票作手回忆录》 《金融炼金术》 《期货大作手风云录》 《十年一梦》 《对冲基金风云录》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

《詹姆斯· 西蒙斯—量化投资》 《华尔街四十五年》 《股市趋势技术分析》等。

√ **投资：**

长线、有长期稳定的资金，有相对完整的、正向的预期和策略，事先经过科学严谨的可行性研究。

推荐书籍：《聪明的投资者》 《证券分析》 《富爸爸、穷爸爸》 《战胜华尔街》等。

投机通过赌博赚钱

投机就好比赌博，凭借的大多是感觉，缺乏数据支持，缺乏理论基础。比如抢帽子、追涨、频繁买卖、押大胜率都是投机的特点。大家都知道，赌博没有好结果，投机也是一样。

另外，我一直认为，如果交易的是非常高市盈率的股票，或是大幅上涨的股票或标的，就算策略很完备，也无异于是投机。因为没有什么策略可以保护严重脱离传统价值或已经有过巨大涨幅的产品及标的，买入这些标的，无疑是危险的。

交易通过价差赚钱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

交易意味着你买入的目的就是为了高价卖出。这就需要通过历史的数据进行研究分析，建立单项或多项头寸，通过正向预期的单边或多边策略来获取价差。我们的理论及正向策略越完备，越适应当前市场，盈利能力就越强，潜在风险就越小。

股市筹码论

如果用投资的眼光看，很多A股股票收益和分红少得可怜，买完后，通过分红，很多30年都回不了本。不值钱为什么还那么多人买？因为市场上充满着投机者和交易者，钱多筹码少，筹码就上涨；钱少筹码多，筹码就下跌。用赌场来形容A股市场不太合适，但确实是一个很贴切的比喻。当一直有赚钱效应，一直有筹码接盘时，股市就会涨；涨到一定程度或者遇到某种风吹草动，就没有新筹码进场了，股市就开始下跌。

2015年牛市的时候，一家券商一天就可以开10000户，这是个什么概念？身边的人只要有点钱，就会开户炒股。一个很有定力的朋友在牛市尾声终于开户了，因为如果不炒股，在办公室就没有了谈资。大家都在谈股票和股市，你不炒股的话，别人说话，你都插不上嘴。更有一些分析师喊出“无脑买入”这种策略，确实，这期间也是“股神”辈出，之前还请教你买卖点、选股策略的人，都会对你的收益感到不屑一顾。有个朋友在这期间成了名副其实的“股神”，四只持仓三只分级B，哪个涨得好买哪个，一路追涨，但这个策略在那段时间真好用。有媒体认为：4000点仅仅是牛市起点，央行降准降息，助长了上涨势头，虽然证监会出了一些抑制措施，但市场根本慢不下来。而我自己在那段时间什么股票也不敢买。但这种坚持在后来也收获了回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

报，至少是名誉恢复方面的回报。2015年5月份，筹码开始松动，接下来6月份开始崩盘，在这期间，各种阴谋论、各种臆测不期而至，筹码被市场抛售，之后就是众所周知的股灾，有一种说法是国外势力在做空，但谁也不曾证实这种国外势力的存在，是几个人，几家公司，还是多少资金？难道是看不见的手？无可而知。

股灾过后没多久，有人就开始抄底了，认为这个阶段是市场底，过一段时间又认为那个阶段是市场底。要知道，每次大跌过后，都会有几年时间供这些松动的筹码来卖出逃跑——不论是主动的还是被动的。所以从历史经验来讲，旧的一批倒下去，新的一批才能真正站起来，狂欢才会重新到来，这个时间也许会很长—— 股市就是这个样子！

因此，如果想进行交易，必需先认清产品和市场的本质。

我们从股市里赚谁的钱

我们从股市里赚的钱，无非来源于两个方面：

第一个，经济发展和上市公司成长所带来的企业增值。

国家的经济政策、产业政策、货币政策所带来的红利，国家的发展以及企业自身的成长带来的企业本身的升值，企业收益或分红的增多，使我们持有的股票价值提升，我们通过持有股票享受分红或者以公允价格卖给其他交易者获利。这个获利本身是通过企业价值提升，另外包含通货膨胀因素。

第二个，其他交易者的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

其他交易者，包括机构投资者、公募基金公司、保险资金、私募基金、各种机构的资产管理计划、大户、中户、散户，包括大小非减持的钱，机构从中赚的钱，还有股民从中赚的钱，都来自于这个交易群体。这个群体中不专业的参与者越多，在市场公平规范的前提下获利相对越容易。

散户亏的钱去哪了

在股票交易或投机中，亏损者的钱有以下几项去处：上市公司大小非股东解禁的获利、获胜的机构和专业投资者的盈利、国家的印花税、证券公司的佣金、交易所和登记结算公司的经手费和过户费。

每逢牛市，各个投资者都赚得盆满钵满，只要有后续的资金高价接你的盘，就一直会盈利。有的投资者问，我手中的股票在牛市中买入，60元买的，到80元没卖，最后熊市来了，股价跌到了20元，我赔的钱哪里去了？说是市值蒸发了，这蒸发的钱去哪了？举个很简单的例子，假如60元你买到的股票正好是原始股东卖给你的，他当时买原始股的价格正好是20元，那么，你的亏损正好是他的盈利。当然，如果他没忍住，拿到钱后又去交易其他股票，那么他又变为了交易者，每次交易都会为国家交税、给证券公司交佣金。一个熊市下来，如果你没卖股票，你的市值缩水了，那么，钱已经到了上市公司大小非、其他机构、散户交易者或税务部门及券商的手中。

股票投资的本质—通过分红赚钱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

股票投资的本质是享受分红，绝大多数企业的赚钱能力看分红，成长的证明也是分红。

想想如果让你把钱给一个人做生意，他挣钱了会分给你，赔钱了或破产了，你的钱也会相应减少或损失。试想一下，在你不参与经营的情况下，那么他每年给你多少钱回报，你才愿意做这笔买卖？每年30%、20%、10%、5%还是不给？我觉得不能低于10%吧，如果对方有信誉、有国家背景、蓝图勾画得好，我想我可能会让步，但这个点是多少，我想每个人心中应该有一个基本的判断。

反观我们的创业板，好多创业板股票的市盈率动不动就上100，也就意味着按照目前的企业经营情况，投资这些企业要将近100年才能收回成本，这笔投资，可能要等到我们孙子那一代才会赚钱。

有些人可能会说，企业会成长，可能会远远超出你的意料。要知道，中国股市起步起步还不到30年，我们所见过的新兴企业形态以及盈利模式，很多已经在发达国家出现过。真正成长起来的新概念企业却少之又少，所以从概率论来讲，以超高市盈率买入持有新概念企业的股票，对绝大多数投资者来说注定是要失败的。

我们凭什么觉得这些企业会成长，会爆发？做互联网？拍大片？巴菲特曾给学生留了个作业，给一家互联网企业估值，学生们努力使用各种模型来完成作业，最后巴菲特告诉大家，不管你给出多少分，你的作业得分都是0分－因为你根本无法进行估值。这个故事从侧面反映出了一代大师对新产业、新业态的保守态度。

当然，有一些投资高手、行业专家在投资互联网、新业态、新概念领域企业赚得盆满钵满，那么试问，这个概率有多大？很多影视公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

司所拍摄一部大片的利润往往还不如房地产商卖一处豪宅多；互联网银行，在国外很多年前就出现过，不但没有看见有什么大发展，也没有对传统银行业造成多大困扰和冲击。

那怎么投资？最简单的一条—— 看企业历年的现金分红吧！按照这种分红水平，如果以当前价格买入股票后，好多年不许卖出，只能每年享受现金分红，你如果能够接受，那么，再考虑投资吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第三章　产品及胜率——大师的结局

大师的结局——交易与投资

我们在从事一项领域的工作之前,肯定会进行一些了解和调查研究，看看前辈和正在从事这项工作的人工作情况是怎么样的?收入如何?工作环境如何?工作氛围如何?风险大不大?性价比高不高?从事这项工作的人会不会幸福,最后有没有好的结果?

那接下来我们看看在投资交易领域的情况,且不说工作状态,工作所带来的人生高度,我们先看看大师的结局，看看能不能得到一些启示。

对于投资领域来讲，提起投资大师，我们首先想到的是巴菲特，热衷价值投资，滚雪球式的把投资越做越好，富可敌国，晚年热衷于做慈善，生活规律，喜欢喝可乐，一生没经历大起大落。像类似这样做投资的大师，到最后获得成功的例子还很多。

我们再来看看交易领域的杰西利弗莫尔、索罗斯、威廉江恩。一代交易天才杰西利弗莫尔，人生经历过几次巨大的成功和几次破产，最终以自杀而告终；索罗斯算是业界的翘楚，一生多次离婚，曾阻击泰铢引发东南亚金融危机被人诟病，在做空港币港股时差点破产；威廉江恩晚年也经历了失败.....最终获得成功的例子，实在乏善可陈。

俗话说的好：“常在河边走，哪有不湿鞋？”如果说投资和交易都有风险，投资大师一生中从事投资的标的和买卖次数远远小于交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

大师。那么，失败的概率也会远远小于交易。

当然，投资的门槛要高于交易。对于个人来讲，比如说你有100万资金，你可以边做交易边赚取生活费，但要是投资，可能好几年才能变现。另外，交易是可以以小博大的，是可以短期实现较高利润的，而投资往往不行。而且，在充满不成熟的投资者的市场里，你想要说服投资者把钱交给管理人进行投资，若说投资期可能要好几年，可能没几个投资者同意，包括机构投资者；而你说把他的钱用来以小博大、短期获得较高收益，人们往往愿意这么做。

所以，如果从获得好的结局的概率来讲，尽量做投资，别做交易——当然前提是你有了投资的条件。

产品分类

首先，我们看看市场上有哪些常规产品：

- 股票（A股、B股、港股、美股）
- 基金（开放式、封闭式、分级）
- 债券（ 国债、企业债、可转债）
- 期货（ 商品、股指、国债、外盘、外汇）
- 期权（ 股票类期权、商品类期权、涡轮、牛熊证）
- 回购、ETF、融资融券、港股通

产品分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

对于其中一些产品，有以下一些认识和交易心得。

正确认识期货——并不是洪水猛兽

前面说到，期货风险很高，但是期货市场的存在对社会和经济发展，其实具有很大的价值，我们不应该抱有偏见。

很多人一谈到期货，就谈虎色变，觉得期货就是一个赌场。但期货的存在价值一点不比股市小，如果说美国股市为企业和投资者双重服务。那么中国股市存在的价值更多地是为企业融资。再看看期货，期货可以保护很多完成融资或不需要融资的企业不受或少受到市场冲击，保护农民种粮养猪不亏损。

举一个简单的例子：从2011开始到2015年结束，大宗商品暴跌，跌幅之大令很多企业都始料未及。螺纹钢从5000元跌到1600元，煤炭指数更从268跌到76。在此期间，很多钢贸企业和煤矿主损失惨重，借高利贷、资金链断裂、破产、被追债、失踪，一幕幕惨剧轮番上演。

2011年之前，随着政府刺激和货币超发，资源类企业如日中天，一些煤老板怀揣着巨额资金，到处买煤矿，另外还有许多民间资本和财团大肆收购煤矿。那时候煤矿就像牛市高峰时的股市供不应求，谁是煤老板，大家都会对其财力或资产刮目相看。谁要是能收购到一个煤矿，哪怕溢价再高，也会被人看作是挣钱买卖，因为那时没人想到煤炭价格会大跌。与此同时，钢贸企业也做得风生水起，只要资金充足，建立上下游的良好关系，利润就会滚滚而来。但是，谁也没有想到，2011年，灾难开始了。下跌初期，企业只觉得利润少了，但随着慢慢地跌幅扩大，一些企业主开始担心，煤矿老板也一筹莫展起来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

其实在这个时候，如果企业运用期货进行套期保值进行风险规避，企业所受的伤害会远远降低。特别是煤矿，地底下埋藏的全是现货，各利益方迫使下又不能停工，所以只得生产——生产越多，亏损越大。随着煤炭价格的持续下跌，煤矿主眼睁睁地看着企业亏损，纵使想尽各种办法，也有相当多的煤矿因此破产，根本生存不下去。2010年，一个煤老板花10亿元收购的一个煤矿，后来以2个亿的价格卖出都没有人接盘。这也从另外一个侧面说明物极必反的道理；这个规律在股市存在，在现货市场也存在：原油、黄金，每一类产品都逃脱不了物极必反的命运和规律。

如果相关企业主在产品下跌的时候采用期货市场进行避险，做空煤炭钢铁，那么如果接下来市场上涨了，皆大欢喜，企业就转危为安；如果接下来价格持续暴跌，那么现货市场上赔的钱，在期货市场上就会得到补偿，企业得以存活。其实做企业和做交易一样，控制风险，才是得以生存的第一要义。

另外，再举个例子，期货其实跟广大农民也有着密切的关系。很多养猪和种粮的农民在价格进入下跌通道的时候，只能默默承受，想买保险，可是险种匮乏，有些品种的保险想买也买不到。为什么会造成这种局面？还得从期货说起。拿生猪保险来说，有一段时间，养猪大户和生猪养殖场是可以在市场上买到生猪保险的，那个时候生猪肉价格比较平稳，保险公司也有利可图。但是，在经历了生猪市场的下跌周期后，保险公司不干了，不再推出生猪保险。究其原因，正是保险公司的风险无法对冲，如果期货市场上有生猪品种，那么保险公司就会对冲生猪价格下跌后理赔投保人从而亏损的这种风险，做法同样是可以在期货市场上构建空头头寸。这个例子从另一个侧面说明，期货在国内的发展还远远不够，从监管到设计还有很长的路要走。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

我们再看看美国期货对农民的保护功能。在美国，很多农场主、养殖户就像工人缴纳养老保险一样缴纳其种植或养殖的品种的保险，保险公司运用期货和衍生工具，来设计保单，从一开始的保产量，到后来的保价格，再到保收入，使农场主和养殖户规避因市场大幅波动而带来的高风险。这些，都是需要中国来学习的。当然，说着简单，在实际操作中，国内期货市场和有关部门，还有许多功课要做。

第一，统计数据。在美国，相关部门会公布例如生猪存栏量、怀孕母猪量、猪仔量，大豆结荚率、授粉率、开花率等一系列数据，能够让保险公司获得更多有效数据作参考，从而更积极更科学地开发这些保险品种。第二，产品品种。比如天气指数和天气期货，这是和农产品密切相关的另一指数或产品，可以给保险公司更完备的参考指标为保险产品避险。第三，国家政策。国家政策会不会支持相关期货或指数上市，上市后会不会对农业保险进行强制或补贴，也是关系到相关产品保险能不能大力发展的另一关键因素。

综上所述，期货存在的意义不只是给交易者提供交易的机会，还能从产业层面，例如工业、农业、畜牧业等各行各业，甚至对懂得套期保值的个人客户和理财机构，都有着非常正向和积极的作用。我们应该正确看待期货，在法治跟上的同时，更应该大力发展。

期货里的抢帽子者及破产者

期货本身虽然是好的，但是对于广大投机者来讲，教训也是血淋淋的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

期货市场里充满着投机者，一会做多，一会做空，有的一天买卖好多单。这样赔钱很快。另外还有抢帽子者，追涨买一点，杀跌卖一点，但经常数十次赚的，不如一次赔的。

另外，还有很多逆势或重仓搞得家破人亡的例子。有个朋友，半年前买了辆路虎，红光满面。一问，知道做期货挣钱了。半年后再见面，满面憔悴、胡子拉碴，得知做期货爆仓了，车也卖了。

在期货中，没有完整的策略和交易系统想赚钱就是天方夜谭。期货真的是一个高风险品种。不论对于初学者还是拥有完备策略的交易者，都不能够掉以轻心。

股票期权

期权操作，说白了就是权利的行使与交易。

可分为看涨期权和看跌期权。买入看涨后，如果标的涨了，买方可以以当初约定的较低价格买入标的并以市场价卖出，从而获利。买入看跌后，如果市场价跌了，可以以市场价买入，然后按照之前约定的较高的价格卖出获利。当然，这份权利不但可以行使，也可以在市场上交易。

交易者可分为买方和卖方。买方有权利，但不需要尽义务，只需要付权利金。卖方需要承担义务，最大获利就是买方给的权利金。如果你觉得卖方很亏，那你就错了，卖方就像保险公司卖保险一样，虽然触发条款会赔很多，但是触发条款的可能性和比例很小，风险并不是很大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

当然，作为买方，风险有限，以小博大。很多时候，如果买对了方向，一天可以涨200%。看着很诱人，但是有三点必须注意：1.涨200%的前一天，可能下跌60%，也就是说，别看价格涨得厉害，跌得可能更厉害，介入的时间点很难把握。2.高额的手续费。以股票期权为例，手续费在10元左右，大部分上涨猛烈的期权价格也很便宜，比如市场价10元一张，涨100%，才刚刚够付手续费。3.限仓。个人投资者和机构投资者都会有不同程度的限仓，加上高额的手续费，使得股票期权不能大力发展。

所以，如果想做，第一，可以尝试做卖方，胜率高，而且卖方不用付手续费；第二、可进行策略化交易，比如蝶式、铁鹰式、跨市等策略的开发及应用。另外，行情发生初期，期权波动较大，行情发生中期，可能标的价格涨跌很明显，但期权价格变化则不明显，这点在交易过程中也需要我们注意。

期权乘法运算法则——判断期权看涨还是看跌

买、卖、涨、跌—— 两种涨跌方向，两种买卖方向，可变幻出四种交易方式，哪些是看涨、哪些是看跌？可以用乘法运算法则快速判断。买、涨为正数，卖、跌为负数。四者中任意两者的组合，可以看作两者相乘，结果是正数即看涨，结果是负数即看跌。比如卖出看跌，即负负为正，看涨。

可交易的QDII基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

可交易的QDII基金往往有两个特点：一个是投资于国际市场，可以申购和赎回；另外一个是可以进行T+0交易，往往可以进行套利。以下列举一些沪深交易所的QDII基金。

上交所：

1.华安国际龙头（DAX）交易型开放式指数证券投资基金。（代码：513030 ，简称：德国30）

2.博时标普 500 交易型开放式指数证券投资基金。（代码：513500，简称：标普500）

3.纳斯达克 100 交易型开放式指数证券投资基金。（代码：513100，简称：纳指ETF）

4.易方达恒生中国企业交易型开放式指数证券投资基金。（代码：510900，简称：H股ETF）

深交所：

表3-1 深交所部分QDII基金列表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

序号	证券代码	基金简称
1	159920	恒生ETF
2	160125	南方中国
3	160416	华安石油
4	160717	恒生H股
5	160719	嘉实黄金
6	161116	易基黄金
7	161210	国投新兴
8	161714	招商金砖
9	161815	银华通胀
10	162411	华宝油气
11	164701	添富贵金
12	164815	工银资源
13	165510	信诚四国
14	165513	信诚商品

国债逆回购

这是很好的品种，自己做的话也方便，有时年化利率达到百分之十几。上交所的10万元起步，深交所的1000元起步。资金何时可用、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

何时可取、利息如何计算等，会在下篇产品篇中介绍。

债券

以国债为例，实行净价交易，全价结算，收益稳定、持有安全，适合做资产配置。另外，大部分债券可以T+0交易。在华尔街有句话叫：穷人炒股，富人买债。在中国债券交易没那么广泛，一方面是因为债券品种太少，交易也不活跃；另一方面是对于大部分投资者来讲，加杠杆很难实现。

股指期货

我国目前存在四家正规的期货交易所，前三个做商品期货，最后一个做金融期货。大连期货交易所主要做化工和资源类产品；上海期货交易所主要做贵金属；郑州期货交易主要大豆小麦等农产品。三大商品期货交易所之外，还有中国金融期货交易所，目前有两个品种股指期货和国债期货。股指期货主要用于机构的风险对冲，如果个人交易股指期货，盈利比例不到3%，而且目前我国股指期货交易制度及规则不完善且易改变，并不是十分稳定和成熟，手续费常常相当高昂且存在持仓限仓的情况。

融资融券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

融资融券有两个特点，就是加杠杆和做空。即看涨的话，从券商那儿借钱买股票；看跌的话从券商那儿借股票卖出，等下跌后低价买入还券获利。但融资融券相对较高的利息和交易手续费，还有经常由于多种因素借不到券使此项业务吸引力大大降低。但是对券商来讲，通过开展类银行的借贷业务受益颇丰。

港股通和香港证券账户

沪港通中港币和人民币的汇兑损失加上手续费怎么也得1个点，在交易过程中，这一个点需要考虑在内。另外卖出后，资金T+2才可用，大大降低了资金的利用率和周转率。开香港证券账户倒是相对方便，但是资金的进出现在国家管制越来越严，这点需要加以考虑。

产品胜率

前面从买卖方式来看，投资这项工作要优于交易。下面，我们从交易的标的看看各种产品胜率是多少。这里主要通过股票和期货的胜率来举例。

1980年下海经商，2000年前后搞互联网，2005年左右买房，都有相对较大的获胜概率，当年20世纪80年代当老板，是很有面子的事情，但如今当个老板的门槛和性价比甚至比找份好工作还低，也不像之前那么高胜率，那么赚钱。

从中国有股市以来，几乎没有脱离80%账户开立者赔钱这么一个历史事实。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

自从中国有期货市场以来，几乎只有3%的期货交易者实现盈利，剩下的97%都是处于亏损状态。当然，企业的套期保值者除外。

金融衍生品—— 权证、期权、涡轮等，从国内外看，投资者成功的更少，更不具有赚钱效应。

其他相关产品在本书下篇中会对一些作介绍，但胜率如何、收益如何，大家可以去自行统计研究一下。

给我们的启示

1、 非专业者不要去炒股炒期货。

首先，对于散户大众来讲，非专业者不要去炒股、炒期货，因为，你要知道，这件事情根本没有正向预期，也就是说，是一个大概率失败的事件。你可以在中途赚钱，但几乎不可能赚钱出局—— 这是多少人实践后得来的事实。

2、 能投资不交易，能做低风险，不做高风险。

从买卖方式来讲，你如果想从事投资交易这行，在同时能达到目标的情况下，尽量选择投资而不是交易，因为前者的胜率和结局往往要优于后者。从产品标的选择来讲，在选择投资交易标的及产品的时候，尽量选择胜率高、低风险的产品，我们能从低风险的产品中获胜，为什么要选择高风险的产品？

能从股市赚钱，就别从期货市场赚钱；能从大品种中赚钱，就别从小品种中赚钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

3、 作为专业者，我的核心竞争力是什么？

我们靠什么成为股市中获胜的20%，期货中的3%？

靠坐庄？靠内幕？靠经验？靠策略？前两者是真正交易员及投资者不耻的方式，但这两种方式在市场中是确实是存在的。后两者，就要潜心研究、学习，随着投资者的结构优化，我们要保持自己的投研能力，努力使自己保持在这20%或3%的行列。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第四章　风控及止损——交易重要性前三位—— 风控、风控、风控

对市场和产品清醒的认识——风控及止损理念的来源

如果把本书的内容缩成两个字，那就是风控。

风控和止损来源于一个理念，就是第二章中讲的对市场和产品清醒的认识。交易中大部分人是赔钱的，你的亏损不是偶然，而是必然，你还存活在市场中，值得庆幸，亏损时果断止损。只要活着，不爆仓，你就是王者。亏损并不奇怪，也并不可怕，出现亏损，一定要第一时间坚决止损，告诉自己，没有哪一次止损是错的，没有哪个点位止损是错的！止损永远是对的！

留得青山在，不怕没柴烧——牛市轻松会翻番

不少交易员和投资者不愿止损，更多的是认识不到位，认为亏了很多，如果止损了不知怎样才能回本。其实一个很简单的规律，拿A股来讲，若是碰到牛市，股票很容易翻一倍，那么，我们只要留好资金，等待这个机会就好。你只要准备好钱，到适当的时候做这一单，你的资金就能翻番，若是加上杠杆，那么你的投资交易就可能毕其功于一役。就这么简单，该放手时就放手。对于很多人来讲，只要准备好钱，一生只做这一次就够了，为什么要整天交易,为什么害怕止损？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

止损的一些信条

所有理论及策略如若碰到亏损，均需要严格止损！

何时止损都没有止损错！

留得青山在，不怕没柴烧！

第一时间止损，没有任何借口！

果断止损是强者的标志，意志和水平的双重体现！

交易就是交易，别让交易亏损后成为投资！

让止损触发在萌芽！割毛割皮不割肉！

期货交易的上下影线影响止损？

有一个朋友做期货不愿意设置止损，理由是，经常有盘中的大的下影线或上影线，很容易触碰止损线，但上下影线过后直至收盘，点位其实离止损线还有很远的距离。这种情况其实是很多做期货的朋友都遇到的。我给他的建议，这种情况固然会出现，可以把它当作黑天鹅处理，毕竟是小概率事件，如果碰到了，说明这笔交易不是完美的交易，那么没关系，认亏出局，做下一笔。或者设置动态止损，比如收盘价跌破哪个价位，破了哪个趋势线再进行止损，这也不失为一个止损的好办法。不懂得设置止损，不管你现在做得多么成功，注定将来会失败。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

投资需不需要止损？

贾哥，职业投资人，做期货多年，喜欢做长线，和我颇为相近，在2016年黑色系以及沥青投资中收获颇丰。有一次和我探讨，期货长线投资，不需要设止损。我记得历史上有个国家，由于一些原因，曾经禁止黄金持有和交易，如果遇到这种情况，请问投资者会不会把手里的黄金投资止损掉？答案是肯定的，任何投资都是需要设立止损的，你当初可以设立一个点位，可以幅度较大。你设立的时候肯定觉得这个点位不会出现，但是一旦出现，那就要止损掉，或者换一种说法，当遇到非常大的基本面逆转，止损也是该考虑和决策的事情。

风控水平不光来源于风控意识，也基于历史和经验

风控需要知识做后盾，需要对产品充分了解，知道风险点在哪里，可能会出现多大幅度的风险损失，这其中系统性风险和非系统风险会占多少，政策性风险和市场风险又可能会出现在什么地方。例如，历史极端情况下的价格变动幅度、保证金变化幅度、手续费变化幅度、涨跌停变化、限仓情况、合约变动或取消等情况。

一些期货市场中的风险案例（来源于网络）。

一、 上海粳米事件

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

粳米期货交易从1993年6月30日由上海粮油商品交易所首次推出到1994年10月底被暂停交易，粳米期价大致出现了三次大幅的拉升：第一次，1993年第四季度，在南方大米现货价大幅上涨的带动下，粳米期货从1400元/吨上升至1660元/吨；第二次，1994年春节前后，受国家大幅提高粮 食收购价格的影响，期货价格从1900 元/吨涨到2200元/吨；第三次，1994年6月下旬至8月底，在南涝北旱自然灾害预期减产的心理作用下，期货价格从2050元/吨上扬到2300元/ 吨。

到了7月初，上海粮油商品交易所粳米期货交易出现多空对峙局面。空方认为：国家正在进行宏观调控，加强对粮食的管理，平抑粮价政策的出台将导致米价下跌；多方则认为：进入夏季以来，国内粮食主产区出现旱涝灾害，将会出现粮食短缺局面，而且当时上海粳米现货价已达2000元/吨，与期货价非常接近。双方互不相让，持仓量急剧放大。随即，空方被套，上粮所粳米价格稳步上行形成了多逼空格局。

7月5日，交易所作出技术性停市之决定，并出台限制头寸措施。

7月13日，上粮所出台了《关于解决上海粮油商品交易所粳米期货交易有关问题的措施》，主要内容包括：召开会员大会，要求多空双方在7月14日前将现 有持仓量各减少1/3；上述会员减少持仓后，不得再增加该部位持仓量；对新客户暂不允许做粳米期货交易；12月粳米贴水由15％降至11％；交易所要加强内部管理等。随即，多空双方大幅减仓，价格明显回落，9412合约和9503合约分别从2250元/吨、2280元/吨跌至最低的2180 元/吨和2208元/吨。

谁知，进入8月，受南北灾情较重及上粮所对粳米期价最高限价规定较高的影响，多方再度发动攻势，收复失地后仍强劲上涨，9503合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

约从最低位每吨上升了100元之多，9月初已达到2400元/吨左右。

9月3日，国家计委等主管部门联合在京召开会议，布置稳定粮食市场、平抑粮油价格的工作。

9月6日，国务院领导在全国加强粮价管理工作会议上，强调抑制通货膨胀是当前工作重点。受政策面的影响，上海粳米期价应声回落，价格连续四天跌至停板，成交出现最低纪录。

9月13日上午开盘前，上海粮交所发布公告，规定粳米合约涨跌停板额缩小至10元，并取消最高限价。受此利多刺激，在随后几个交易日中粳米期价连续以10 元涨停板之升幅上冲。这时，市场上传言政府将暂停粳米期货交易。于是，该品种持仓量逐日减少，交投日趋清淡，但价格攀升依旧。

到10月22日，国务院办公厅转发了证券委《关于暂停粳米、菜籽油期货交易和进一步加强期货市场管理的请示》。传言得到证实，粳米交易以9412合约成交5990手、2541元/吨价格收盘后归于沉寂。

二、“327”国债事件

1992年12月28日，上海证券交易所首先向证券商自营推出了国债期货交易。此时，国债期货尚未对公众开放，交投清淡，并未引起投资者的兴趣。

1993年10月25日，上证所国债期货交易向社会公众开放。与此同时，北京商品交易所在期货交易所中率先推出国债期货交易。

1994年至1995年春节前，国债期货飞速发展，全国开设国债期货的交易场所从两家陡然增加到14家(包括两个证券交易所、两个证券交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

易中心以及10个商品交易所）。由于股票市场的低迷和钢材、煤炭、食糖等大宗商品期货品种相继被暂停，大量资金云集国债期货市场尤其是上海证券交易所。

1994年全国国债期货市场总成交量达2.8万亿元。在“327”风波爆发前的数月中，上证所“314”国债合约上已出现数家机构联手操纵市场，日价格波幅达3元的异常行情。1995年2月23日，财政部公 布的1995年新债发行量被市场人士视为利多，加之“327”国债本身贴息消息日趋明朗，致使全国各地国债期货市场均出现向上突破行情。上证所“327”合约空方主力在148.50价位封盘失败、行情飙升后蓄意违规。16点22分之后，空方主力大量透支交易，以千万手的巨量空单，将价格打压至147.50元收 盘，使“327”合约暴跌38元，并使当日开仓的多头全线爆仓，造成了传媒所称的“中国的巴林事件”。

“327”风波之后，各交易所采取了提高保证金比例、设置涨跌停板等措施以抑制国债期货的投机气氛。但因国债期货的特殊性和当时的经济形势，其交易中仍风波不断，并于5月10日酿出“319”风波。5月17 日，中国证监会鉴于中国目前尚不具备开展国债期货的基本条件，做出了暂停国债期货交易试点的决定。中国第一个金融期货品种宣告夭折。

三、海南棕榈油M506事件

这是一个由于过度投机、监管不力而导致品种最后消亡的典型事件。棕榈油作为国内期市较早推出的大品种，一度成为期货市场的热门炒作对象，吸引了大量的 投机者和套期保值者参与，市场容量相当大。但由于M506合约上的过度投机和监管不力，严重打击了投资者的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

信心，导致棕榈油这个品种在此事件之后，参与者 越来越少，直到最后退出期货市场。

早期国内外棕榈油市场由于供求不平衡，全球植物油产量下降，而同期需求却持续旺盛，导致棕榈油的价格不断上涨。但到了 1995 年，国内外棕榈油市场行情却出现了较大的变化，棕榈油价格在达到高峰后，逐渐形成回落趋势。

1995年第一季度，海南棕榈油期价一直于9300元/ 吨以上横盘，但在M506合约上，市场投机者组成的多头阵营仍想凭资金实力拉抬期价。而此时又遇到了一批来自以进口商为主的空头势力，在国内外棕榈油价格 下跌的情况下，以现货抛售套利，由此点燃了M506合约上的多空战火。

1995年3月以后，多空的激烈争夺令M506合约上的成交量和持仓量急剧放大，3月28日持仓一度达到47944手的历史最高位。与此同时，有关部门发出了期货监管工作必须紧密围绕抑制通货膨胀、抑制过度投机，加大监管力度，促使期货市场健康发展的通知。国家的宏观调控政策是不允许原料价格上涨过猛，对粮油价格的重视程度也可想而知。这就给期货市场上的投机商发出了明确的信号，而此时，M506合约上的多空争夺硝烟正浓。多头在来自管理层监控及国内外棕榈油价格下跌双重打压下匆忙撤身，而空方则借助有利之势乘机打压，使出得势不饶人的凶悍操作手法，在1995年4月，将期价由9500以上高位以连续跌停的方式打到7500一线。而此时的海南中商所施行全面放开棕榈油合约上的涨跌停板限制，让市场在绝对自由的运动中寻求价格。多头在此前期价暴跌之中亏损严重，此时哪有还手之力？这又给空方以可乘之机，利用手中的获利筹码继续打低期价，在M506临近现货月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

跌到了7200水平。至此，M506事件也告结束。此后的棕榈油合约中虽有交易，但已是江河日下，到1996年已难再有生机了。

四、广联所籼米事件

广东联合期货交易所籼米合约自1995年6月推出后，短时间内吸引了众多投机商和现货保值者的积极参与，交易一度十分活跃，但少数经纪商和投机大户企 图操纵籼米期市以牟取暴利，遂演变出一幕在期市大品种上的“多逼空”闹剧。这次籼米事件又称“金创事件”，是中国期货市场上一次过度投机，大户联手交易操纵市场的重大风险事件。

广东联合期货交易所自1995年6月12日正式推出籼米期货交易后，期价一路飙升，其中9511和9601两个合约分别由开始的2640元/吨和2610元/吨上升到7月上旬的3063元/吨和3220元/吨，交投活跃，持仓量稳步增加。

多空双方的分歧在于：多方认为，国内湖南、湖北、江西等出产籼米的主要省份当年夏季遭严重洪涝灾害，面临稻米减产形势；籼米期货实物交割中存在着增值税问题，据此估算当时的期价偏低。空方则认为，籼米作为大宗农产品，其价格受国家宏观调控，而且当时的籼米现货价格在2600元/吨左右，远低于期价。随着夏粮丰收、交易所出台特别保证金制度，到10月，9511合约已回落到2750元/吨附近，致使多头牢牢被套。

10月中旬，以广东金创期货经纪有限公司为主的多头联合广东省南方金融服务总公司基金部、中国有色金属材料总公司、上海大陆期货经纪公司等会员大举进驻广联籼米期市，利用交易所宣布本地注册

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

仓单仅200多张的利多消息，强行拉抬籼米9711合约，开始“逼空”，16～18日连拉三个涨停板，至18日 收盘时已升至3050元/吨，持仓几天内剧增9万余手。此时，空方开始反击，并得到了籼米现货保值商的积极响应。19日开盘，尽管多方在3080元/吨之上挂了万余手巨量买单，但新空全线出击，几分钟即扫光买盘。随后多头倾全力反扑，行情出现巨幅振荡。由于部分多头获利平仓，多方力量减弱，当日9511合约收低盘于2910元/吨，共计成交248416手，持仓量仍高达22万手以上。收盘后，广东联合期货交易所对多方三家违规会员作出处罚决定。由此，行情逆转直下，9511合约连续跌停，交易所于10月24日对籼米合约进行协议平仓，释放了部分风险。11月20日，9511合约最后摘牌时已跌至2301元/ 吨。

至此，多方已损失2亿元左右，并宣告其逼空失败。11月3日，中国证监会吊销了广东金创期货经纪有限公司的期货经纪业务许可证。

事件发生以后，中国证监会于10月24日向各地期货监管部门和期货交易所发出通知，要求进一步控制期货市场风险，严厉打击操纵市场行为，并作出了几条对整个市场有较大影响的决定：1.各期货交易所必须严格控制持仓总量；2.禁止T＋0结算；3.除套期保值头寸外，不得利用仓单抵押代为支付交易保证金；4.除证监会批准的经纪公司外，其他机构不得从事二级代理；5.对监管不力不能有效防范操纵行为并造成恶劣影响的交易所将责令其停业整顿，直至取消其试点资格。

五、苏州“红小豆602”事件

第一时期：1994年9月～1996年1月，推出期。由于有东京谷物交易所红小豆期货交易的成功范例，也基于天津及其附近地区产的朱砂

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

红小豆在红小豆出口中居于龙头地位的事实(1993年经天津港输往日本的 红小豆达5万多吨)，天津联合交易所于1994年9月率先推出红小豆期货合约进行交易，交易标的物为可在东京谷物交易所替代交割的天津红小豆，宝清红和唐山红优质红小豆可贴水交割，1994年11月又规定普通红小豆亦可贴水交割。天津红上市不久价格就逐级下滑，从5600元/吨下滑至503合约的3680元/吨。507合约上市后由于现货市场持续低迷，期价一路下跌。当其价格跌至 3800元/吨左右时，多头主力一方面在现货市场上大量收购现货，另一方面在低位吸足筹码，逐步拉抬期价。随着市场游资的加入，从5月中旬开始，507合约成交量、持仓量开始放大。6月初多头主力开始发力，连拉两个涨停板，涨至5151元/吨。为了抑制过度投机，交易所在6月6～8日连续发文要求提高交易保证金。9日，市场多头主力拉高期价至5000元和4980元，至当日9点30分，场内终端全部停机。第二天，交易所宣布9日交易无效，507合约停市两天。随后，交易所采取措施要求会员强制平仓。这就是“天津红507事件”。1995年6月～1996年1月苏州红期货后来居上。苏州商品交易所于1995年6月1日正式推出红小豆期货合约的交易，其交易标的物为二等红小豆。由于红小豆现货市场低迷，苏州红1995系列合约一上市就面临巨大的实盘压力，仓库库存一直持续增加，致使期价连创新低，9511曾创下1640元/吨的低价。期价的偏低和1995年红小豆减产等利多消息促使很多资金入市抄底，随着1996年诸合约的陆续上市，多头主力利用交易所交割条款的缺陷和持仓头寸的限制，利用利多消息的支持，蓄意在1996年系列合约上逼空。9602合约期价于10月中旬以3380元/吨启动后至11月9日价格涨至4155元/吨的高位，随后回落整理，进入12月再入暴涨阶段。12月15 日，苏交所通知严禁陈豆、新豆掺杂交割，19日公布库存只有5450元/吨。多头借机疯狂炒作，在近一个月的时间里价格从3690元/吨涨至5325元/ 吨。空头主力损失惨重，同时拉爆了很多套期者。1996年1月8日，中国证监

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

会认为苏州红小豆合约和交易规则不完善，要求各持仓合约头寸减仓和不得开出9608以后的远期合约，1月9日、10日，苏州红开盘不久即告跌停，又使在高位建仓的多头头寸面临爆仓和巨大亏损的风险。之后，苏交所推出一系列强制平仓的措施，期价大幅回调。3月8日证监会发布通知，停止苏交所红小豆期货合约交易。

第二时期：1996年2月～1997年10月，交易所修改交割条款，9609事件爆发，交易所加强风险监控。苏州红小豆事件发生后，原来囤积在苏交所交割仓库的红小豆源源不断地涌入天津市场。天联所为防范风险，规定最大交割量为6万吨。多头遂集中资金优势，统一调配，通过分仓以对敲、移仓、超量持仓等手段操纵市场，使得1996年各合约呈连续的多逼空态势，最终酿成了9609事件，再次对交易所的风险监管敲响了 警钟。当年年底，受日本红小豆进口配额有可能增加的朦胧利好的刺激，期价进一步冲高，到1997年初9705合约高达6800元/吨。1997年春节前到 10月底，期价呈辗转下跌寻求支持的态势，未能扭转颓势。这一阶段行情的下跌有如下基本面的原因：①是前期逼仓后果的理性回归；②日本红小豆进口配额大大低于市场预期；③中国商会针对全国出口厂商竞相杀价的局面 决定停发出口许可证，数千吨对韩出口红小豆的指标作废，大量现货商在期货市场竞相抛空，实盘压力沉重，市场呈现供大于求的局面。在市场交割和监管方面，天交所推出经证监会批准的新的《章程》和《交易规则》。3月初，中国证监会公布对天津红9609事件的处理决定，给投机者以沉重打击。但在这一阶段中出现了山西、陕西产的较廉价红小豆没有与天津、河北产的红小豆分开，不经贴水而参与交割，现货商不愿接货出口的现象，表明交易所在贯彻三公原则方面有待改进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第三时期：1997年11月～1998年5月，逐步规范期。为谋求与东京谷物交易所接轨，1997年10月天交所大幅提高天津红及其替代品交割标准，11 月14日举行对1997年产的红小豆地名封样，随后又推出“农产品工业化”思路，1998年初又推出注册品牌登记制度。这些措施的推出，表明天交所在积极探索如何进一步规范国内红小豆期货市场，谋求与国际红小豆期货市场接轨，天津红内在价值的提高使期价具备了一定的抗跌性。

六、胶板9607事件

1994年、1995年的胶合板期市成为国内期货市场最大的热点，大量的热钱逐利其中，9507合约更是达到了巅峰，期价由40元／张起步，一路上扬至 62元/张的天价。高企的价格使胶合板现货商及进口商兴奋不已，大量的现货涌进交易所注册仓库，大量的印尼胶合板流入本已过剩的国内市场，使原本就已低迷 的胶合板现货市场雪上加霜。最终9507多头以巨额的资金接下了20万手的现货，这些实盘一直堆放在交割仓库，沉重的库存压力使原本火爆异常的上海胶合板 期市在其后几个月时间里相对冷静了许多。

沪板9607合约就是在这种相对冷静的环境中推出的。1995年12月10日，上海商品交易所推出了胶合板9607、9609合约。由于当时主力资金集中在苏板以及沪板9603、9605之上，9607合约自推出之日至1996年3月7日一直受到冷遇，期价由推出时的45元／张的价格逐步回落，3月7日因谣传国产胶合板可从9607合约开始用于交割，9607合约顿告跌停至41.90元／张，此时成交量才初次突破5万手，持仓量仅12万余手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

3月8日，中国证监会发出通知，停止苏交所红小豆期货合约交易，撤离苏红的大量资金急于寻找投资方向，胶合板自然而然地成为首选对象。由于当时苏板几个主要合约持仓 量均接近当时的持仓限制量，新主力介入困难较大，于是沪板便成为苏红撤出资金争夺的焦点，尤其是9607合约因其时间适中，盘口较轻，成为这些游资介入的首选对象。

在随后三周时间里，多空主力展开了占仓大战，迅速将9607合约持仓量扩大至60万手的边缘，而期价却一直维持在42.00－43.00元/张，上下均显得十分艰难，同时因持仓量已接近60万手，限制了主力施展的空间，多空唯有僵持，静待时机。

时至5月31日，市场突然谣传空头主力有大量的资金到账，空头主力亦巧借套保头寸仅收5％保证金之优势恣意打压，沪板9607合约自43.80元/张开盘后一路下滑，在散户多头的平仓抛压之下很快滑至跌停板，维持两月之久的平衡终于被打破，但主力多头并未出现恐慌，持仓量仍维持在60万手以上。次日开盘，空头主力得势不饶人，以55％的保证金继续大量放空，9607合约再封跌停，持仓量扩大至62.5万手。6月3日，9607合约继续扩仓打跌停。6月7日开盘即破40.0元/张的心理关口，空头主力意欲逼多头割肉斩仓，但收效甚微，相反期价一破40.00元/张关口，几乎无人再敢跟空，空头主力已是骑虎难下，越陷越深，同时资金开始吃紧。当期价运行至39元/张的低价区时，入市接现货的买方套期保值者骤然增加，多方新生力量的加入，使得空方主力的命运顿时变得坎坷起来。

恰在此时，上商所于 6月6日宣布取消持仓限制，发布了《对交易保证金按持仓量实施分段管理办法的通知》。市场对此反应极为强烈，一致解释此为利多因素，于是多头主力借机发力。面对买方套保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

者及多头投机势力双重夹击，一时间，空头趋于崩溃，忙于斩仓，多头当仁不让，9607合约于6月7日探低至38.40元/张后迅速被多头 推上停板40.8元/张，此后连续三天，天天无量涨停，空头连砍仓的机会都没有，市场风险顿增。

空头在9607合约上的致命处在于其持仓巨大且相当集中，据了解当时空头主力在9607合约上的持仓主要集中在6个会员手中，单边最高持仓达59万余手，其风险之巨可想而知。面对天天无量涨停的9607合约及命倾在即的空头，交易所为了控制风险，不得不出面干涉。6月13日，交易所果断地停止9607 合约的交易，实施协议平仓，并将9607合约提前摘牌，且不实施实物交割。最终9607合约按照空头以44.20元/张，多头按照45.00元/张的价格实施强制性协议平仓，其中的价差由交易所以交易风险金补足。

沪板9607事件的结果是：交易所在一定程度上缓解了多空急剧恶化的矛盾，有效地控制了风险，但是经过这一番折腾，胶合板期市犹如害了一场大病，元气大伤，交易量与持仓量日益萎缩。可以说，9607事件是国内胶合板期市的分水岭，以此为转折，胶合板期货告别了辉煌的鼎盛时期而转入沉寂的不归路。因此，将9607事件作为造成胶合板期市走向沉寂的罪魁祸首并不为过。

七、广联所豆粕系列逼仓事件

广东联合期货交易所自1995年8月21日推出豆粕标准合约交易至1998年期货交易所结构调整，历时整整三年。在这三年当中，广联所豆粕在较短的时间内先后演绎出三次逼仓行情。广联所豆粕合约推出的时机较好，时值国家暂停国债、糖及石油等期货品种的交易，大量游资正在寻找新的投向，豆粕合约一经推出就受到这些资金的关注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1995 年11月初，“金创事件”将广联所当时最活跃的品种—籼米推向了深渊，豆粕便理所当然地成了当时沉淀在广联所的巨额资金的追逐热点。 广联所豆粕最初运行的是9511合约，其价格由最初的2100元／吨到摘牌时的3100元／吨、涨幅高达50％，从一定程度上刺激了主力机构的多头思维。9601合约正是在这样一种环境中走上逼仓之路的。

1995年10月下旬至11月初，主力开始在2350～2450元／吨的区域内吸收筹码，随着成交的日益活跃以及持仓量的不断扩大，跟风做多者十分踊跃，价格很快爬上2700元／吨台阶。此时，9601合约投机气氛十分浓厚，日成交量甚至突破了8万手。在多头浩大的攻势面前，主力空头开始溃退。据说广州本 地一机构原本是空头主力，眼看多头攻势甚猛，期价一上2700元／吨便止损空单，并立即反手建多，期价在很短的时间内飚上2900元／吨。该机构继续在 2950～3050元／吨区域大举建多仓，该机构的疯狂举措导致市场内人心惶惶，众交易商不知所措。当时期价已高出现货价格500元／吨，巨大的基差让很大一部分卖方套期保值者垂涎三尺，纷纷入市抛售。此举正合该机构之下怀，用不足半个月的时间吸足了筹码，12月中旬便开始发力上攻，以极其凶悍的手法使期价一路破关斩将，直逼3600元／吨，此时逼仓之态昭然若揭。其后尽管再遭卖期套保的狙击，期价在3200～3400元／吨之间略有反复。但该机构还是依仗雄厚的资金实力迫使大部分投机空头忍痛“割肉”。1996年1月12日曾经创下了3689元／吨的历史高位。随后，9601合约逐步减仓回落，最后交易日以3028元／吨价位结束了其使命，最终以多头接下10万吨实盘而告终。

9601合约的逼仓以及10万吨的现货对广联所豆粕期货市场产生了一定的消极影响，最直接的影响表现在随后的9603、9605合约上。10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

万吨现货的沉重压力，使得9603、9605合约的主力均不敢有所动作，明显地抑制了豆粕合约的活跃。9607合约的投机取巧 9601合约逼仓的结果是大量现货进入广联所注册仓库。沉重的现货压力使得广联所豆粕交易归于沉寂。为了摆脱这种困境，广联所在促使豆粕库存从现货渠道消化的同时又着手修订有关交割规则。

1996年4月，广联所公布修订过的关于交割及标准仓单管理的规定，其中关于入库申请和仓容的规定引起了某些机构的关注，这为9607合约的逼仓埋下了隐患。1996年5月底至6月初，主力机构开始在9607合约上做文章。随着成交量及持仓量的同步放大，9607合约很快成为龙头合约浮出水面，此时价位3100～3200元／吨之间横盘。由于当时广联所交割贴水及费用较高，以当时的价格水平套保卖方极少有人愿意入市。因此，当时参与交易者几乎全为投机商。

此时的主力机构一时难以找到实力相当的对手，只好借助双向开仓交易方式在3100元／吨左右筑成底部，并于6月14日开始发力，短短的三天内便将期价拉至3350元／吨左右。此时套保空头观念略有改变，认为在此价格水平入市抛售应该有较可观的利润，于是纷纷入市做卖空套保。多头主力机构为引诱更多空头入市，亦顺势打压。随着顶部形态的形成，一时间投机做空气氛浓厚。多头主力机构在3200～3250元／吨之间将空仓利润锁定之后，于进入交割月的前三天 再次发动攻势，一举将期价推上3600元／吨之上。待空头恍然醒悟为时已晚，大部分空头因资金不足而被逼忍痛“断臂”，部分有实力的空头开始寻找现货，准备组织现货入库。无奈交割仓位已被多头事先占满，空头只好排队斩仓，价位飚涨至4000元／吨以上。此时交易所为控制风险出面协调，但多头得势不饶人，不愿意协议平仓，并在最后交易日创下4465元／吨的天价。最终空头能够交割的实盘仅3万吨。多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

头利用仓容在9607合约上的投机取巧极大地挫伤了广大交易商，特别是套期保值者入市的积极性，绝大部分套保交易商开始撤离广联所，导致其后续合约的交易一日不如一日。交易所不得不利用推出新合约之际重新修改部分交割规则特别是有关仓容的规定。

1997年春节过后，9708合约创下新低2646元／吨。由于当时基本面有利于多头，部分主力机构见此价格明显偏低便入市做多，没费什么劲儿就将期价推上3200元／吨，随后利用对敲盘牢牢控制大盘走势。当期价重上3400元／吨之后，再次激起了现货商早已减退的兴趣，经过周密的计划之后，部分现货卖 期保值开始试探性抛售，期价涨势顿止。经过近两个月的盘整，9708合约技术走势形成一个典型的圆顶，此时空头加大抛售力度，多头有点力不从心，期价滑落至3050附近方才止稳，后又反弹到3200元／吨，其间又有不少空头加入，持仓量相应增加到4万手以上。多空再度相持了一月有余，随着交割月的临近，空头平仓意愿不强，使多头无法抽身。

无可奈何，多头决定铤而走险，强行逼仓。7月28日，主力多头通过对敲手法封住涨停3322元／吨，第二天再封涨停 3383元／吨。多头利用灵活多变的手法，逼使投机空头及部分准备不足的套保卖盘斩仓出逃，价格一路上扬，最高探至3845元／吨。但那些有实力的套保空头不为所动。8月4日，持仓仍有近2万手。多头原本就没有打算接实盘，面对空头的沉着与冷静，多头主力急了，意欲强行拉爆空头，然后抽资离场。面对此风险，交易所8月5日收市后断然采取措施，强行把9708合约在3255价位平仓90％，使9708合约度过危机。

八、海南中商所F703咖啡事件

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1995年12月21日，海南中商所宣布自F605合约始咖啡期货合约放大交割限量(交割总量由象征性的1吨扩大为1万吨)，交割限量以外的头寸全部按进入交割月至最后交易日全部成交的加权平均价实行强制平仓。自F605始，中商所的咖啡品种演出了既不同于纽约咖啡行情又有别于历次中国期货交易风波的多幕闹剧。

回首咖啡F703事件，F605合约主力多方于1996年5月6日创出4221元/百公斤的天价之后，被套空头从周边国家陆续进口了1.7万吨咖啡用于交割。在实盘压力下，F607品种从 3340元暴跌至1814元，“空逼多”的“恶剧”上演了。于是，抢占仓位一时成为咖啡品种的独特“景观”。更为严重的是，中商所于1996年7月19日宣布对F707及更远月份合约的交割执行新的替代品升贴水标准，“规则风险”使得咖啡自然贬值30％～50％，F609应声暴跌1000余点至1349 元，多头哭声未绝。

随即，“多逼空”闹剧再次以迅雷不及掩耳之势揭幕，竟以2680元摘牌。 1996年9月底、10月初，中国证监会、国务院证券委有关加强监管的通知下发，中商所随即宣布自F712起取消交割限量，多空双方在F612上消停不及两个月，F703多空大战锣声又起。至1996年的最后一个交易日，多方凭借雄厚的资金实力和F609、F612被迫接下的实物筹码向空头猝然发难，空头显然有备，持仓量令人咋舌地在三日之内从18万手跃上50万手。

一周后的1月10日，多空第一次协议平仓。岂料空方在1699价位部分平仓后利用对仓封涨停1749收盘，此后的三天内F703下泻200余点，引起多方不满。1月15日开始，多方报复性收复失地，单边涨势至1月30日达到1882之时，空方再次与多方主力协议平仓。多方吸取第一次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

协议平仓的教训，部分协议平仓后封涨停。此时正值春节放假休市，双方都在筹措资金，业内人士预料一场大战在所难免。

果然，1月21日开市空头即全面反扑，持仓增至30余万手。此后三天，期价大幅振荡中持仓持续增加，1月24日开盘仅两分钟，F703合约持仓便达到最高限额70万手。中商所不得不暂停交易，并推出以下措施：将保证金提高至100％；恢复交易后先由会员单位自行平仓，收盘前该合约持仓必须减至2万手， 如有超出部分，由交易所对超出部分按日结算价强行平仓。当日，多空双方主动平仓至53万手，在交易结束后，按照2115的当日结算价对余下的51万手实施强制平仓。至此，盘面上的F703多空大战宣告收场，而盘面下的F703自然成了期货界人士既义愤填膺而又无可奈何的话题。

九、大连玉米C511暴涨事件

1994年10月，中国证监会发文暂停大米期货交易，投资于大商所大米期货上的资金急于寻找新的投资方向，于是曾经火爆过的玉米期货再次受到广大投资者的青睐，大量的热钱开始向玉米市场积聚。

由于当时玉米现货供应十分紧张，大连各交割库存量仅占总库存量的50％，而在1993年同期高达80％，加之中美知识产权谈判破裂，中方取消了自美国进口大量玉米的计划，这更加重了国内玉米供不应求的紧张气氛。

在此背景之下，主力多头认识到基本面对自己完全有利，于是在玉米1995系列合约上展开攻势，期价从950元／吨的低位开始启动，先以C505合约为龙头，随着成交量与持仓量的持续扩大，期价扶摇直上。11 月中旬，C505合约期价为1150元／吨左右，此时成交量尚不成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

气候，每周交易量不足万手；至12月中旬，C505迅速攀上1350元/吨，此时一周成交已突破30万手；至1995年1月中旬，单日成交突破20万手。

1995年春节之后，由于传闻中美知识产权谈判有了新的转机，使人们再次看到恢复从美国进口玉米的希望，空头趁机打压，大连玉米期货价格出现短暂的回调。但由于市场上玉米的供需矛盾依然没有得到解决，现货玉米仍旧十分紧俏。因此，大连玉米期货价格经过短暂的回调之后，3～5月份继续上扬，最终C505以1600元/吨的高价摘牌。C511合约正是在C505合约强劲的牛市行情带动下活跃起来的，在C505合约进入交割月之后，C511一跃成为大连玉米的龙头合约。由于当时大连本地玉米价格居高不下，多头借此炒作，再度掀起一波强劲涨势。C511合约于5月15日创下了玉米期货交易史上的天价2114元/吨，与当时的现货价差达 600元/吨。

大连玉米期价的狂涨及南方各地现货供应的紧张，引起了有关方面的关注。1995年5月13日，国务院召开会议，决定从东北调运100万吨玉米入关以求平抑南方不断上涨的玉米现货价格。同时“国债期货事件”爆发，国家采取了一系列措施来规范期货市场，这才使大连玉米的涨势得以遏止。为了进一步平抑玉米价格，政府大量从美国进口玉米，1995年7月份累计进口186.4万吨,同时将大量库存抛入市场，玉米现货价格大幅回落，期市价格亦同步下挫。

8月初，各月合约期价跌至1650元/吨附近，这时传闻东北部分地区遭受严重水灾以及黑龙江提高玉米收购价格，多头受此消息刺激，再度卷土重来，两日内将期价推上1800元/吨。8月2日，C511单日成交58万余手，创下玉米期货交易史上的天量。大连玉米C511合约的炒作，尤其是周边市场长春联合期货交易所在玉米期货交易中多次发生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

严重违规事件，引起了管理层的担忧。当时长春联合交易所管理混乱，导致大量空头仓单流入市场，市场秩序受到严重的干扰，大量交割违约，引发了重大的经济纠纷，在社会上造成了恶劣的影响。

1995年7月13日，中国证监会发出通知，要求在通知下发40个交易日内， 国内各期货交易所将玉米期货交易保证金逐步提高到20％以上。但大连玉米期货交易仍未降温，C511合约8月2日的成交量接近60万手。8月28日，中国证监会再次下文要求大商所必须严格执行7月13日所发通知中有关内容，至此，大连玉米行情急起直落，交易量急剧萎缩。C511后续合约基本沉寂，1996年以后玉米期货交易基本处于停顿状态。

十、天然橡胶R708事件

海南中商所地处我国天然橡胶主产区，天然橡胶作为其上市品种之一，可谓得天独厚。如此理想的配置，本该对现货市场及地方经济发挥更大的积极作用，然而，R708事件的发生，却对国内天然橡胶期货现货市场造成了巨大冲击，使得参与各方损失惨重。

早在1996年的R608合约上，已演绎过一场“多逼空” 行情，主要表现为投机多头利用东南亚产胶国及国内天然橡胶主产区出现的自然灾害进行逼仓，而R708事件却是在市场供给过剩的情况下发生的。1997年初，在R703合约上，多头逆市拉抬期市胶价，使得海南中商所定点库所存的天然橡胶仓单开始增加。到R708逼空行情出现之前，注册仓单已达4万多吨。

R708事件的导火线应是东京天然橡胶于110日元/公斤一线企稳后大幅反弹。国内一大批投机商本欲借机在R706合约上做文章，但由于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

受到以当地现货商为首的空头主力凭借实盘入市打压，再加上时间不充足，不得不放弃该合约，并主动平多翻空。于是，胶价全线崩盘，连续四天跌停，创下新低9715元/吨。但市场中的多头并不甘心失败，反调集雄厚的后备资金卷土重来。他们在R708上悄然建多，在1997年5月份的下半月将胶价由10000点水平拉至11300点以上。而空头也不示弱，从国内现货市场上调入了大批天然胶现货进入中商所仓库，并声称手中已掌握了10万多吨现货仓单，准备以实盘交割相见。

多头主力是上海、江浙一带的投机大户，他们诈称准备接完库存胶去扩充上海市场，以此来吸引中小散户加盟。多空大战在6月底至7月初再次升级，双方在11200～11400之间形成对抗。7月4日，多头突然发难，实行上下洗盘。在R708合约跌到10790之后，多方强行拉抬，当日封至涨停，随后将期价连续上推，并挟持近23万手的巨仓。R708在7月底一度摸高到12600一线，巨大的风险已聚集在海南中商所以及部分会员身上。7月26日、27日，交易所理事会持续不断地讨论R708问题，并在多空大户之间斡旋。由于谈判无任何进展，7月30日，中商所发文，“对R708买方持仓保证金分阶段提高，并自30日起，除已获本所批准其套期保值实物交割头寸尚未建仓者外，一律禁止在 R708合约上开新仓。”同日，中商所再次发文，暂停农垦所属金龙和金环仓库的天然胶入库。至此，R708大战基本宣告收场。从8月4日起，以每天一个跌停板(前3日每日400点，后7日每日20点)的速度于8月18日以11160元/吨和持仓59728手摘牌。R708事件的处理延续了几个月时间。

其间，标的达数亿甚至数十亿的经济纠纷在法院审理，中国证监会有史以来最大规模地处罚了一批期货经纪机构和市场参与者。R708事件的直接结果为：多方分仓的近20个席位宣告爆仓；多方按8月18日持仓单边29864手支付20％的违约罚款，计3.33亿元；多方于8 月4日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

至13日的协议平仓中支付赔偿金近2亿元；多方在交割中只勉强接下13000吨现货；而空方意欲交割的16万吨现货，最终在期、现货市场上以平均不高于8000元/吨的价格卖出，共计损失1.4亿元。因此，R708事件是一场严重破坏期货市场规则而又两败俱伤的豪赌。

股市熔断机制——风险控制的政策因素

我国股市熔断机制，是为了防范市场大幅波动风险而设计推出，但是却令股票市场短期下跌走势加剧，从风控角度看，如果遇到这种情况，我们该如何处置，事前该如何预判，我们都应当好好研究和充分考虑。

机制推出。2015年9月6日，中国证监会负责人以答新华社记者问的形式发表谈话，表示要把稳定市场、修复市场和建设市场有机结合起来。负责人称，目前股市泡沫和风险已得到相当程度的释放。今后当市场剧烈异常波动、可能引发系统性风险时，证金公司仍将继续以多种形式发挥维稳作用。证监会负责人晚间答记者问时表示，证监会将研究制定实施指数熔断机制。

证监会负责人表示，股市涨跌有其自身运行规律，一般情况下政府不干预，但在股市发生剧烈异常波动、可能引发系统性风险时，政府绝不会坐视不管，将及时果断采取多种措施稳定股市。

2015年9月7日，上海证券交易所、深圳证券交易所和中国金融期货交易所发布征求意见通知，拟在保留现有个股涨跌幅制度前提下，引入指数熔断机制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2015年12月4日，经有关部门统一，证监会正式发布指数熔断相关规定，并于2016年1月1日起正式实施。

2016年1月4日，A股遇到史上首次“熔断”。早盘，两市双双低开，随后沪指一度跳水大跌，跌破3500点与3400点，各大板块纷纷下挫。午后，沪深300指数在开盘之后继续下跌，并于13点13分超过5%，引发熔断，三家交易所暂停交易15分钟，恢复交易之后，沪深300指数继续下跌，并于13点34分触及7%的关口，三个交易所暂停交易至收市。

2016年1月7日，早盘9点42分，沪深300指数跌幅扩大至5%，再度触发熔断线，两市在9点57分恢复交易。开盘后，仅3分钟，沪深300指数再度快速探底，最大跌幅7.21%，二度熔断触及阈值。这是2016年以来的第二次提前收盘，同时也创造了休市最快记录。

熔断机制暂停实施。2016年1月7日晚间，上海证券交易所、深圳证券交易所、中国金融期货交易所发布通知，为维护市场稳定运行，经证监会同意，自1月8日起暂停实施指数熔断机制。

遇到以上的政策及规则短时间内变动，对交易特别是程序化交易的影响非常大，一定要时刻关注由此产生的风险，不能掉以轻心。

股指期货限仓及手续费调整

2015年9月份，中金所公布了一系列股指期货严格管控措施，旨在进一步抑制市场过度投机，促进股指期货市场规范平稳运行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

一是调整股指期货日内开仓限制标准。中金所决定，自2015年9月7日起，沪深300、上证50、中证500股指期货客户在单个产品、单日开仓交易量超过10手的构成“日内开仓交易量较大”的异常交易行为。日内开仓交易量是指客户单日在单个产品所有合约上的买开仓数量与卖开仓数量之和。套期保值交易的开仓数量不受此限。

二是提高股指期货各合约持仓交易保证金标准。为切实防范市场风险，通过降低资金杠杆抑制市场投机力量，自2015年9月7日结算时起，将沪深300、上证50和中证500股指期货各合约非套期保值持仓交易保证金标准由目前的30%提高至40%，将沪深300、上证50和中证500股指期货各合约套期保值持仓交易保证金标准由目前的10%提高至20%。

三是大幅提高股指期货平今仓手续费标准。为进一步抑制日内过度投机交易，结合当前市场状况，自2015年9月7日起，将股指期货当日开仓又平仓的平仓交易手续费标准，由目前按平仓成交金额的万分之一点一五收取提高至按平仓成交金额的万分之二十三收取。

四是加强股指期货市场长期未交易账户管理。为严格落实投资者适当性制度，强化实际控制关系账户监管，中金所要求会员单位进一步加强客户管理，对于长期未交易的金融期货客户，会员单位应切实做好风险提示，加强验证与核查客户真实身份。自2015年9月7日起，长期未交易客户在参与金融期货交易之前，应知悉交易所现行交易规则及其实施细则，作出账户系本人使用，不出借、转让账户或将账户委托他人操作，合规参与交易等承诺，并将承诺书通过会员单位报送中金所后，方可参与金融期货交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

上述措施实施后，中金所将继续加强市场风险监测与交易行为监管，抑制过度投机等非理性交易，实现市场规范平稳运行。

上述公告的实施，无疑对标的交易及风控会产生非常大的影响。手续费提高了100倍，一手IH合约从最低的20多元到2000多元，一个点300元，将近7个点才够手续费。限仓也大大影响了量化策略，所以如果不及时做风控及调整，损失将可能非常惨重。

谈谈止损方法——计划止损与突发止损

计划止损

单从表面意思看，计划止损就是在制定交易计划时设定的止损价位或条件信号。但从更深度的认识来看，计划止损（也可以说是止损行为）在实际操作中是可以按计划设定的价位被执行，一般表现为行情走势具有连续价位和充分的市场流动性。

计划止损方法一般可以分为三类：固定止损、跟踪止损和条件止损。

固定止损，即通过限定具体的止损位置，从而固定止损损失的数额，比如10%止损法或技术形态价位止损等。这种止损类型一般都有明确的计划损失限定，可以很好地体现盈亏比3：1的原则。这类止损方法比较容易理解，执行也很简单。

跟踪止损，即通过设定并跟踪相关止损条件和信号来完成止损功能。这种止损类型一般不设定具体的止损价位，优点是可以跟交易条件结合起来使用。由于止损位置是变动的，因此大多数跟踪止损还兼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

有止盈跟踪的功能，有利于实现有效扩大盈利的目的，比如均线止损、通道止损、趋势线止损等。由于跟踪止损策略与顺势而为的交易理念密切结合，所以很多老交易员都比较喜欢使用跟踪止损。它是一个比较好的止损策略，能帮助交易者抓住一个趋势的绝大部分。止损最好不要设在整数关口，整数关口有一定的磁场，不管多空，都容易碰触到。

条件止损，即通过预先假定市场会出现某些情况，过后如果没有出现预期情况即平仓出局。如基本面重要资料公布前，预计资料是利多，但公布后的资料跟预期不一致时，即平仓出局。再如，如果预期期价在某个时间段应该发生某种变动，但过后却没有发生预期变动，这时平仓出局也可视为条件止损。说通俗点，就是在该发生的时候却没有发生，即进行条件止损。这种方法，一般投资者比较少用。并且由于该方法主观判断成分较多，在使用上最好也要和其他的方法结合起来使用，会比较稳妥。

总之，计划止损的方法很多，但无论采取何种止损方法都必须是明确的，且可执行的。

突发止损

突发止损是指在计划止损无法有效执行时的止损。具体表现为突发情况出现，或没有连续价位可以执行的，或因流动性不足引起计划止损障碍。突发止损损失是指超过计划止损外的损失。

比如某人在5000处做多，计划目标是5300，计划止损是4900，计划盈亏比为3：1。但由于隔夜大幅暴跌，期价跃过其止损位以4700附近大幅低开，使得一下子不知所措，在经过一番挣扎后，还是在期价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

反弹至4850附近时止损了。之后期价即展开一轮大幅反弹。这种情况就是典型的突发止损。在这种情况下，投资者面临非常大的精神压力，思想斗争也是十分激烈的。一方面期价已触及止损位了，按计划是应该要止损出局了，另一方面又由于期价过分超跌，期价随时有大幅反弹的可能，如果止损可能会止损在低位，如果不止损，还有继续下跌的可能。种种思想斗争严重干扰了投资者的正常决策思维，这时候如果价格再继续小跌的话，随时都可能导致投资者做出心理止损。

在上面的例子中，该交易者的损失可以分为两部分，即总损失=计划止损损失+突发止损损失=（5000-4900）+（4900-4750）=100+150=250，总损失达到250，几乎等于原计划盈利的300。这时的盈亏比变为1:1，如果长期这样操作，投资者是很难在期货市场赚到钱的。

在实际交易中，这种例子很多，特别是在突发状况方面。另外，市场有时也会因为市场剧烈变化而使得暴涨暴跌，令投资者不能正常按计划进行有效止损。所以有效地规避或减轻突发止损，对于投资者来说是非常重要的。

突发止损的对策与建议

突发止损现象是很难避免的，但在某种程度上我们还是可以通过一些措施来减少突发止损损失的。笔者认为，要有效减少突发止损损失，首先就是要加强对品种的研究力度，了解其特性。其次，要进行合理的资金管理。合理的资金管理除了可以保证账户不出现恶性亏损外，还可以减轻交易者的心理压力，稳定其判断能力，有利于后续的操作交易。第三，增加交易判断能力。在上面所举的例子中，期价是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

处于短期下跌趋势的，客户逆势抢反弹的时候，没有充分意识到收市前半小时的走势表现是很弱的。这时候不适合进场做多，更不适合持多仓过夜。第四，完善交易计划。良好的交易计划有时应该包括突发止损现象出现时的应对措施。

对于突发止损而言，其对交易者的心理冲击是很大的。这需要交易者不断地体会市场变动对自己的心理冲击程度，并从中掌握减轻恐慌情绪的方法。此外，当突发止损发生后，交易心理的恢复也是很有必要的。最好的方法就是善于忘记。在期市中要做好止损，一定要善于做到两个忘记：第一是忘记买入价。不管是在什么价位买进的，买进后都要立即忘掉自己的买入价，只根据市场本身来决定什么时候应该按计划止损，不要使自己的主观感受与情绪影响对交易计划的执行。第二是忘记止损价，就是在作出止损之后立即忘记这次止损，不要“一朝被蛇咬，十年怕井绳”。

总之，要用理性和果断战胜贪婪和侥幸，方能长久地与市场同行。

同时谈谈止盈——变相的风控

止盈分为静态止盈和动态止盈。静态止盈通过设定具体的止盈位置，或是设定止盈的具体数额来实现。动态止盈又称跟踪止盈，与跟踪止损相似，都是通过动态的指标和条件来实现，可根据市场不同环境的变化而变化。

在实际操作中，对于交易，我更多使用动态止盈，投资则更多考虑设立静态止盈。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

重视复利

交易不是投资，该止盈时就止盈。

一单如果三天之内超出我想象的涨幅，我就会平掉。接下来如果横盘没涨，我落个心里踏实，接下来如果跌了，我可以进入，赚入场点到止盈点的双倍利润，如果涨了，没关系，我也没有损失，少赚点而已，而且等回调还可以介入。真正好的交易，就像信得过的朋友，晚认识两天也没关系，也还是可靠的朋友。以上从概率讲，平和跌都对我有利，涨对我就算有害，那么以2:1来记，我还是会选择止盈。

如果止盈后单子大幅向上，不必有什么可惜的，也不必后悔和自责。你可以多试几次，看看止盈的利处大，还是不止盈的利处大，实践和经验会说话。更有那句话“市场从来不缺乏机会”，如果你能抓住100%的机会，一个月你就能变为世界首富。

浮盈不是盈利

我见过太多的单子，由盈利变为亏损，在这里我想说的就是，有盈利，可以继续让利润奔跑，没什么错，但是千万别把盈利的单子变成亏损单子。

一个朋友，在整个市场出现连续大幅下挫的时候，还持有一个产品的多单，并且价格还略有上涨。我为他感到庆幸，他问我的时候，我建议尽快出掉，有句话叫君子不立于危墙之下。但他告诉我，技术

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

指标良好，没有出的理由。我觉得，这种市场、这种大势，也就是系统性风险，就是最大的出的理由，这一点就足够了！

接下来，市场开始企稳，他的产品开始补跌。市场重新开始又一轮下跌的时候，他的产品跌得更猛烈。最终，由盈利10%到亏损15%，这一来一回，就是25个点，另外，这其中资金的机会成本又是多少，无可估量。

投资止盈

相对于交易来讲，投资会持有相对较长的时间，而且，我们在投资之前也做了充分地调研，因此，我们应当对自己的投资有信心。不要轻易地对投资止盈。对于长期持有的投资单子来讲，更多的应该考虑风险和突发事件，只要不是趋势逆转，我们还是按照计划去实现盈利、止盈和回撤的容忍度尽量大一些，这个和交易不能一概而论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第五章　坚韧与忍耐——交易员的品质

坚韧与忍耐——交易员的品质

交易员的品性中，什么品性最可贵？我觉得是坚韧与忍耐，是它们支持我在交易亏损的时候果断放弃；让我在充满陷阱的机会中保持一颗平静的心；在我遇到交易黑暗期时帮我挺过难关。

我的交易投资生涯起源于坚韧与忍耐。一开始做股票自己并没有什么方式方法，现在回想起来，真不知道自己为何要买某只股票。刚开始有所盈利，还收益颇丰，也经常能抓到热点，买到涨停的股票。后来盈利慢慢回吐，但始终保持着平稳势态。直到2008年股市大跌，市场走向超出了人们想象，那段时间极具煎熬。从盈利到亏损再到盈利持续扩大，时间极为短暂，感觉掉进了漆黑的无底深渊。晚上和爱人躺在床上，谁也不说话，但都睡不着觉。毕竟那是我们俩工作不久的积蓄，外加大部分家里的钱这么赔掉了，那种难受的滋味，无法形容。经过彻夜的思考，决定一定要止损了。抱着这种思想，平仓了。之后慢慢经历了一两个月，才使心情有所平复。

现在回过头看看，如果不止损，那种级别的亏损仅仅只是大幅下跌的开始，更大的亏损还远远没有到来。正是这种坚韧与忍耐的想法，使得自己之后1年没有碰股票，正是由于这种坚韧和忍耐，才为后来的东山再起打下了基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

知于坚韧和忍耐，行于坚韧和忍耐

随着交易经验的增长，我发现坚韧与忍耐是一名交易员不可或缺的品质。坚韧，百折不挠、永不放弃，也是你止损勇气的来源；忍耐，耐得住孤独和寂寞，抵得住诱惑，才能在市场中立于不败之地、才能等得到大机会。等行情发挥到极致，我们再去开仓，这样胜率和收获都会很大，要记住那句话—— 世界级大师有世界级的耐心！

没有跑赢市场，没有跑赢其他同类产品，被人轻视的时候，这种坚韧和忍耐的精神会使你不那么难过，不急于跟进或开仓。

这些年来，在交易不顺利的时候、在没有机会的空仓期，一度一度怀疑自己是否不适合这个行业，想离开这个行业，但最后都坚持了下来，又重新进入盈利期。

在持仓亏损的时候，这种坚韧和忍耐的品质更显得尤为可贵。不论是由于市场问题还是个人问题，亏损的时候，个人的判断力往往会下降，逻辑思维也会受影响。打个比方，持续亏损的交易员就像发烧的病人，每多亏损一单，体温就会上升一度，脑袋就会更糊涂一点，判断力就会进一步下降，到一定程度，人就失去了意识。但在这个过程中，你心中只要记得坚韧和忍耐这个信条，就会停止交易，果断止损。挺过难关后，你可以从头再来、重新崛起。不要试图思考和判断当前的持仓及仓单情况，只要你记得放手你的亏损单子，等到身体和思维活过来以后，重新开始新的投资和交易即可。

坚韧与忍耐——连亏7笔的思考

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

记得有一段时间，几个月间，自己交易非常不顺，断断续续做了7笔交易，一连串都是亏损。虽然每笔都亏损得非常少，但7笔叠加的亏损，不论是从次数上还是从叠加数额上，都使自己懊恼和难过不已。这是我从事交易以来接连亏损次数最多的一次。痛定思痛，我对自己的一连串亏损交易加以思考。

当处于某种环境，当你亏得次数越多，必定越急于胜利，那么，在市场好的时候，90%的胜率你可能都不屑一顾，会为追求更高胜率的交易而耐心等待。但是，在接连亏损的情况下，你的耐心和开仓标准也会打折扣，80%的胜率你也想抓住，越亏损越渴望胜利，就像在沙漠中行走迫切希望找到水源一样。并且，这种状态下，你的思维很难清晰，你所认为的80%胜率可能还要打折扣。

其次，如果之前有亏损，那么在下一次持仓的时候，你肯定会心想着之前的亏损。那么，本该设定的止损线或动态止损位就会有更低的容忍度，也就是说，可能稍微亏一点就会选择平仓。不会像正常情况下科学合理地操作。这个时候，更严的风控止损，对你的交易束缚更大，更容易对持仓造成伤害。有好几次，如果按照正常的操作，不会选择止损，但就是想起之前的亏损，我觉得如果再有大的亏损将会造成大的损害。所以，在某个点位止损，止损后，很快产品走势出现反转，还有两次，止损在反转前一刻。我在这里想说的是，风控止损没错，更严也没错。我们能做的是，尽量不要有亏损。另外，就是在亏损单累加的时候，开仓其实需要更多谨慎和忍耐，但是，做到这点真的很难。还是尽量不要亏损吧。

有句话说，失败乃成功之母，其实，成功才是成功之母；失败，只能带来一次次失败，所以，努力韬光养晦、等待时机、创造条件，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

实现成功吧，只有成功才能孕育出下一次成功，好的开端太重要了！所以，一定要“坚韧与忍耐”，等待成功的出现。

说到这里，想说一个有关阶层固化的话题。1964年英国BBC电视台拍摄了一部纪录片《7岁起》，片中访问了14个英国来自不同阶层的7岁小孩，有的是孤儿，有的来自一般家庭，有的是上层社会的小孩，让他们在片中谈谈各自的生活追求和梦想。此后，每七年重访，直到他们最近的49岁，本片总结了被访者这些年来的生活及发展轨迹。通过纪录片里孩子的命运，我们发现，富裕家庭里的孩子更容易受到良好的教育基本不会偏离精英社会的培养期望，穷人的孩子有着很难脱离底层社会的命运。当然，也有穷人家的孩子成为了教授这样的佼佼者。

当这些孩子7岁和14岁时出现在镜头前表达着他们的理想和梦想时，观众期待他们会有精彩的人生，但是奇迹并没有发生，对于精彩人生的幻想并没有到来。反高潮的故事走向暴露着生活的本质：阶层社会对人类个体命运影响如此深刻。

当我们的交易处于连续亏损的状态中时，就像这些处于固化阶层中的底层的孩子，很多因素我们无法改变，但是我们能选择的是通过等待、积累、造化、守正出奇，努力来实现一次成功，并懂得通过这种成功来孕育出一系列的成功，那么成功的种子将会结出成功的果实。

以上，我们分析了导致这一系列亏损的自身因素，那么下面就说一说自身以外的因素，而我认为这才是交易连续失败的最大因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

如果在一段时间内连续交易亏损，这种情况下，你一定要想到市场肯定已经出问题了。按照以往的经验，如果市场好，是牛市，闭着眼睛买，都能赚钱；退一步，市场如果平稳，交易赚钱也不是什么难事；如果市场出现问题，这种问题可能不是市场大涨或大跌，而是市场失灵，怎么做都会亏钱。利弗莫尔在传记中曾提到，在交易生涯巅峰时期，也会有一年甚至一年以上的时间，亏钱或者不挣钱。所以，在总结原因中，该归个人的归个人，该归市场的归市场。有些时候，股票指数上涨，但是大部分人踏不准市场节奏，反而不赚钱，这就是市场的问题，不要悔恨、不要自责，这种市场没什么留恋，抓不住的机会根本就不是机会！

所以，在连续亏损的时候，更应当忍耐，要忍得住，不是绝对的好机会不开仓。另外，不要过多怀疑市场或自己，坚持下来，保持韧性，机会就在前方等着你！

耐得住寂寞，抵得住诱惑！

如果把交易当作一份职业，我们就得学会耐得住寂寞，抵得住诱惑。

从事这个行业后，打交道更多的是数据和文字，这个领域的社会资源又很难与他人交换。朋友慢慢少了，社交慢慢少了，情怀慢慢少了，不免会觉得孤独和寂寞。尤其是春节，春节没有交易，同时敲响岁月增长的警钟，非常孤独。

但健康的身体和心态必须努力保持。在没有交易可做时，也意味着不盈利时，对自己大方一点。盈利的时候，利润可以鼓舞士气；不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

盈利的时候，可以用物质奖励鼓舞士气。赢利的钱每次都取出来一些，不要挥霍，等需要耐心等待机会的时候，多给自己一些物质奖励作为信心动力，不失为一个好选择。

多读读心理学方面的书和理论，比如马斯洛需求层次理论（生理需求、安全需求、归属与爱的需求、尊重的需求、自我实现的需求），我们可以研究自身的这些需求，以及这些需求递进的关系对自身个体的影响。

还有弗洛伊德的书推荐大家看看，本我追求快乐、自我追求现实、超我追求完美。人的内心中，这三个“我”无时无刻不同时存在，看看是哪个“我”占了主导地位，这三个“我”在如何协同。这样便于发现自己问题的所在，便于自我心理疏导和及时作出心态的调整。

挺过黑暗期

有段时间，在一连串交易中次次亏损，最后三次每一次都决定要挂印封金一段时间，但每次都被自己打败，这回是败给了自身，败得一塌糊涂，但只有一个信念在，坚决止损，业绩可以不要，荣誉可以不要，名誉可以不要，但止损一定得要！事实告诉自己，之后都会把亏损补回来，从而继续盈利，重获光明。每个交易员都会经历市场或自身的黑暗期，在这个黑暗期交易员的表现可能不尽如人意，但是任何交易员都避免不了，我们必须在坚韧和忍耐中挺过去。

挺，不是一味地消极无作为。动心忍性的时候，要洞察其中的机遇，特别是在市场出现大幅非理性变化的时候，这时候要在管控好自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

己资金的同时，洞察市场，并发现制胜的策略。

曾国藩在《挺经》中提到一个故事：有老翁请了贵客，要留他在家午餐。早间就吩咐儿子，前往市上备办肴蔬果品，日已过巳，尚未还家。老翁心慌意急，亲至村口看望，见离家不远，儿子挑着菜担，在水塍上与一个京货担子对着，彼此皆不肯让。老翁赶上前婉语曰："老哥，我家中有客，待此具餐。请你往水田里稍避一步，待他过来，你老哥也可过去，岂不是两便么？"其人曰："你叫我下水，怎么他下不得呢？"……老翁一直抵说不过，乃挺身就近曰："来来，然则如此办理:待我老头儿下了水田，你老哥将货担交付与我，我顶在头上，请你空身从我儿旁边岔过，再将担子奉还。何如？"当即俯身解袜脱履。其人见老翁如此，作意不过，曰："既老丈如此费事，我就下了水田，让尔担过去。"当即下田避让。

这个故事中，老翁和他的儿子都挺住了，但是我们应该用哪种挺法，值得我们思考。

优秀交易员的选拔与鉴别

说到交易员的品质，不得不谈谈交易员的选拔和鉴别，什么样的人能成为交易员，什么样的交易员才是好的交易员？

我认为选拔好的交易员需要要看以下三点：

第一，逻辑思维。即一个人的深度，往往可以通过一个人的自我认知和对社会的认知来判断。良好的逻辑思维能力可以帮助交易员更加正确地看待市场，寻找合理策略，识别市场陷阱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第二，优秀的交易经验和业绩。我认为这个交易经验的时间应该是7年以上，因为7年往往会是一个经济和价格周期，比如2008年的股灾到2015年的股灾正好7年。这样经历过牛熊转换，才能对市场认知更深刻，业绩才能更让人信服。其次，好的业绩应该看绝对收益和回撤，要把他整个交易生涯的业绩统筹考虑，加以判断，而不是其中的某一时段。另外还要看交易员在极端市场环境下的风控水平，看其是否出现过较大回撤，是否采取了果断措施。

第三，专业知识。交易员是否有扎实的相关学科的基础、是否有成熟的交易体系，是否善于调查研究，是否不断积极努力地学习与探索。

以上三者中，假如说逻辑思维和自我认知能力主要是先天的。那么交易经验和专业知识应该如何定义？专业知识和交易经验彼此间存在什么关系？让我们先看一个例子。

牛顿炒股失败后曾经感叹：我能算出天体运行的轨迹，却算不出人性的疯狂！看来专家在投资交易中也不灵。有些经济学家炒股也一塌糊涂，反而草根出身的交易员有的做得还可以，是不是专业知识不重要？

这里存在一个误区，在对拥有专业知识的专家的认定上，就存在着问题。经济学专家并不是交易专家，经济学专业知识和交易学专业知识也相差很大。就好比姚明乒乓球打得可能不如普通人，建筑学专家砌墙搭脚手架还不如泥瓦匠一样。经济学是一个很大的范畴，其中一个领域的专家，到另一个细分的领域可能就不是专家。另外，就算是懂交易学理论的 “专家”模拟盘操作得再好，都不如拿自己的钱在市场中锻炼来得真实。好比说打靶子的时候，你对着的是静止的靶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

子，你可能会有良好表现，但如果把靶子换成对准你心脏的枪口，你还会发挥出色吗？所以，什么样的知识是专业知识需要我们思考。另外，专业知识和交易实践是密不可分的。

有的人认为，我不懂专业知识，目前交易做得也不错，看来专业知识并不是很重要。好比如泥瓦匠懂建筑学理论，但是按照经验也能把墙砌好、把脚手架搭好，同样可以谋求活路。但是，泥瓦匠终归是泥瓦匠，如果不学习专业知识，永远无法变为建筑大师，还有可能因为经验的过时而被市场淘汰。投资市场中，实践和专业知识同样也是密不可分的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第六章　韩信竹简——建仓的时机

韩信的竹简

有部电视剧中韩信带兵打仗的一个故事，对我的交易建仓思想影响极为深刻。

那一年，韩信在井陉口攻打赵国前，韩信拿了十多支竹简，分别代表着军队数量、粮草、士气、地形等各种战争影响因素，对竹简一个个分析，汉军全是劣势，最后一简—“不听广武军计策—敌方必败”，韩信将其他所有代表劣势的竹简一并推到地上，说此仗可打！我觉得韩信这种码竹简的分析方式，对我的交易开仓，有很大的指导作用。

交易中基本面、量、价、K线、K线周期及组合、均线、趋势、KDJ、MACD、市场面、资金面、政策面、消息面、机构认同度、交易经验……全都是竹简，我们应该认真逐一加以分析，这些竹简如果一致向好，即是开仓时机！

这种机会非常少？对，真正的交易机会本身就很少。所以，如果不是大级别的单边行情，我一年中绝大部分时间是不去交易的。而我们很多交易员经常做交易，每次机会都那么好吗？假如一年有十次交易机会，我们按优劣程度选择其中三次最好的，其他机会放弃，那么我们在这三次机会上布置大的资金，不是一件省心省力的事吗？能用最少的次数获得成功，为什么要那么多次？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

我想说的是，万事俱备，确保能赢才开仓，否则不开。

交易如同战争中的外科手术式打击

交易前应该有充分的准备，绝不不打无准备之仗，不临时起意。交易前需做好充分地调查研究等待各种“竹简”齐备，达到预期设想条件，才开始执行交易，就如同战争中的外科手术式打击。

首先，要对拟打击目标进行精准定位，尽可能多地了解目标的细节；

第二，要有足够强大的空军和导弹部队，这是发起防区外远程打击的硬件基础；

第三，要有性能先进、具有较大杀伤力的精确制导弹药；

第四，在双方实力比较接近的情况下，要具备较强的电子对抗、空中预警能力；

第五，参加外科手术式打击的部队要训练有素、指挥恰当，有较丰富的实战经验则更好。

巴比伦行动

1975年以后，伊拉克开始引进核反应堆设备和技术。以色列情报机构分析，至1981年底，伊拉克便能生产核武器。以色列对此深感不安：要消除伊拉克对自己的核威慑，必须将其彻底摧毁。为实施这次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

军事行动，以色列进行了周密的计划和严格的训练。最高大本营制定了代号“巴比伦行动”的计划，抽调了 14架当时以军装备的最先进飞机，计6架F—15、8架F—16，精心挑选了24名第一流的飞行员，由参加过1967年、1970年和1973年几次阿以战争的一名上校担任指挥员，组成行动突击队。

为了增强飞行员耐力，飞行员进行了长距离极限训练，在内格夫沙漠地域上空进行难度较大的密集编队训练和长时间超低空飞行，为达到一次命中目标，反复进行了模拟轰炸，对制作的与核反应堆比例一致的假目标的突击达到了准确无误，确保万无一失。

6月7日下午4时，偷袭飞机从埃齐翁机场起飞，编队后，沿沙特、约旦边境起伏地形作波浪式超低空飞行，使地面雷达难以发现。5时30分，偷袭飞机发现了座落在巴格达附近的核反应堆，目标三面筑有一道马蹄形土堤，四周部署有高炮和地空导弹阵地。

进入轰炸航路前，6架F—15跃升进行空中掩护，8架F —16爬高到大约610米高度开始突击目标，投放下来的精确制导炸弹，穿透了混凝土结构的圆形屋顶，其余飞机单机跟进，将炸弹投进了被炸开的缺口，准确地命中了目标。整个袭击历时仅两分钟。

伊拉克原子反应堆的圆形屋顶彻底坍塌，中心大楼被夷为平地，工厂厂房成为一片废墟，另外两座辅助建筑也遭到严重破坏，核反应堆被彻底摧毁。袭击过程中，目标周围的高炮发射了大量炮弹，但一架飞机也未击中。防空导弹没有任何反应，巴格达附近的战斗机也未有一架起飞拦截。以色列机群完成偷袭任务后直线返航安全着陆。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

此次空袭，经过精心策划和准备，保密措施极其严格，计划的知情者仅限突击编队及指挥人员，对家属和其军官绝对封锁消息。突击编队也只是提前一天得知具体行动时间的。当以色列总理在内阁会议宣布飞机刚刚起飞正飞往伊拉克轰炸原子反应堆时，内阁成员亦为之震惊。

以色列将突击飞机全部涂上迷彩和约旦空军标记，当机群沿约旦、沙特边境飞行时，沙特雷达曾发现并令其通报身份，以色列飞行员即以流利的阿拉伯语回答道：“是约旦空军，例行训练。”对方信以为真。当约旦雷达发现时，由于机群编队密集，在雷达屏幕上显示的图像只是一个模糊的亮点，很像一架大型运输机，以飞行员即用国际通用美语回答是“民航机”，再次蒙混过关。

在整个航程中为了保密，飞机与本土指挥部保持无线电静默。在攻击目标时，有的飞机俯冲投弹，使炸弹垂直贯穿反应堆的主建筑厚达数米的水泥顶层，有的水平投弹，让炸弹斜穿较薄的主建筑墙壁，有的紧靠建筑物四周投弹，破坏反应堆的地下部分。由于飞行员轰炸精确，使用的又是威力较大的火箭助推侵彻炸弹，因此反应堆的主建筑及设备遭到彻底破坏。

据在现场目睹了以色列突击的一位法国专家说：“轰炸的精确度令人目瞪目呆。”有人估计，若要重建这座反应堆，至少需要5年以上的时间。

1981年6月7日下午，以色列空军的14架战斗机编队飞离基地，首先沿沙特-约旦边境超低空飞行，利用两国雷达警戒范围的空隙躲避两国雷达。这14架战机在飞行过程中都保持无线电静默互不联系，只是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在飞越几个预定区域时，由领队向基地发出暗语“黄沙丘”，表示一切顺利。

当编队机群沿沙特-约旦边境飞行时，被沙特雷达发现，沙特方面命令编队报明其身份，以军飞行员用极流利的阿拉伯语回答：“约旦空军，例行训练。”由于以机全部涂上了约旦空军标志，沙特人员信以为真。当约旦雷达站发现时，由于以色列机群以密集队形飞行，在雷达屏幕上呈现出一个大的模糊亮点，很像一架大型民用客机，以色列飞行员又用国际民航常用的英语回答：“民航班机”又一次蒙混过关。

当机群飞越沙特西北角时，美军驻沙特基地的一架E-3A空中预警机正在巡逻，由于其侦察的主要方向是海湾，与以军编队相距很远，因而也未能发现以色列机群的飞行方向和偷袭行动。经过1000公里长途跋涉，突击机群于下午18时30分左右飞抵伊拉克即将要竣工的核工厂的上空。

由于以色列飞机来得如此突然，以至担任守卫的伊拉克军方竟茫然不知所措，在核反应堆周围部署的数10门高炮和萨姆-6地对空导弹，完全没有做出反应，附近机场驻扎的歼击机部队也没有准备起飞。以色列突击机群从天而来，如入无人之境，在F-15型战斗机警戒掩护下，由担任攻击任务的8架F-16战机，由西向东进入战区，因为这样既可使飞行员视线清楚，又使伊拉克地面防空部队因阳光刺眼无法瞄准拦截以军飞机。

随后，按预先分工以军飞机从不同角度实施轰炸，有的作俯冲投弹，使炸弹垂直贯穿核反应堆主建筑顶层厚达数米的“安全桶”水泥盖板；有的水平投弹，让炸弹斜穿较薄的主建筑墙壁，有的则向核反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

应堆四周投弹，以破坏其地下部分。由于投弹精确，以军火箭助推炸弹威力巨大，在短短的2分钟内，反应堆的主建筑及设备均遭彻底破坏，同时，还摧毁了位于地下4米的核燃料-“钚”的后处理工厂。

据当时在现场目睹轰炸过程的法国专家说：“炸弹几乎一米不差地落在反应堆主建筑上，主建筑全部倒塌，水泥顶盖全部被掀掉，反应堆完全遭破坏。”

这就是以色列军方蓄谋已久的“巴比伦”行动，该行动取得“完全的成功”。彻底摧毁伊拉克的核能力，并使得伊拉克在相当长的时间内无法恢复核能力，以军14架飞机编队飞行长途奔袭，精确投弹命中目标，往返二千多千米，顺利安全返航。而伊拉克的歼击机根本未及起飞迎战，此次战斗旗开得胜，引得举世关注。并在相当长的时间内成为世界各国军队教科书上的经典战例。

外科手术式打击，定量、定点、精确、科学。它要求采取行动前要做好充分预估和准备，就好比做化学实验，一步一步、量化配比，最后生成化学反应，达到试验效果，做交易难道不是一样吗？

以上任何一条你所忽视的，都会在建仓后被迫让你重视！

很多单子，我根据以上的“竹简”，逐一判断，觉得万无一失后才建仓。开仓后，市场可能有短时间波动，但是自己心里并不焦虑和着急，稳如泰山。因为我觉得，这个开仓是没问题的，就算有问题，我也是按照规矩来开的，有一句话叫“尽人事，顺天命”，如果真的市场不让赚这个钱，那么我就不赚，该止损止损，但是，我这个单子开的是没错的—— 这些“竹简”是我持仓信心的来源！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

有些时候，以上的一些“竹简”并不好，但是你选择逃避他们，开仓后，这些因素就会缠绕着你，市场稍有风吹草动，此条“竹简”就在你脑海中浮现，它困扰你，削弱你持仓的信心，使你不能安心持仓，止损时也会把尺度放得更小，因为你开仓时内心有所亏欠。所以，从这点来讲，事物是相互联系的，你所亏欠的、你所付出的，在适当的时候都会给你以回报——正向的或负向的。

趋势的重要性——趋势分析

主要趋势

持续一年或以上，大部分产品将随大市上升或下跌，幅度一般超过20%。

中期趋势

与基本趋势完全相反的方向，持续期超过三星期，幅度为基本趋势的1/3～2/3。

短期趋势

只反映股票价格的短期变化，持续时间不超过六天。

从这些趋势中，我们要判断，市场现在大势是升是跌，要懂得抓大放小，做大趋势，放弃小趋势。另外，要懂得顺大势开仓、逆小势建仓—这样可以帮我们选择更好的入场点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

MACD和KDJ

为什么单独把这两个指标拿出来说，因为我觉得这两个指标经典而重要，据说当年中国最早的一批基金经理，去华尔街取经，回来后总结学到了什么，答案就是MACD和KDJ，它们是技术指标的经典。

认真看看股票、期货，不分品种，这两个指标都得以验证。大家都知道，产品跌多了会涨、涨多了会跌，但究竟什么时候涨、什么时候跌？MACD的长短红绿柱和KDJ的高低走势、金叉死叉指标给了我们太多的指示，建议大家好好学习总结。

消息面——有时就像被磁石吸来的铁

对于交易中的消息面，无论是利好还是利空，经常会鬼使神差般地被趋势及指标吸引过来，就像磁石吸引铁屑一样。

这个磁石是什么？是大势、是以上“竹简”的组合。有的时候，消息面很好，市场走势也很好，没有人觉得市场会跌，但部分指标开始出现恶化，在这种“竹简”凶多吉少的时候，不知不觉中，消息面开始恶化，市场就开始走跌。一些利空消息，就像配合大势一样，有些是监管层发布的、有些是外盘传来的、有些是偶然的，但偏偏会在这个时候出现，而且接踵而至，大势就像磁铁，会把利空消息从天外吸来！反之，如果市场情绪不太好的时候，以上“竹简”指标向好，但走势始终没有起色的时候，你就该注意了，这时候，“磁铁”可能就开始起作用了，利好消息说不定就会不约而至！你应该考虑开仓的问题了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

一开始盈利的单子，往往是对的单子

这里的开始，至少是以天为单位，好的交易，往往第一个交易日就开始盈利。投机除外，因为，投机者或者是期货里的抢帽子者，比如股票，当天追涨进去，很有可能当天盈利，但这说明不了问题，第二天就可能低开。抢帽子者，投机时间很可能就是1个小时或更短，这些短时间的规律，我觉得就算程序化交易，也不见得会做得很好，更不要说是手动投机了。所以，这些不在这个范畴之内。

好多次，我觉得“竹简”一致向好，在小幅回调的时候，开始建仓，盘中就开始拉升，不到收盘，就有了小幅盈利。万事开头难，开了个好头，给予了自己持仓的信心。更令人欣慰的是，之后的走势，可能顺利得出乎你的想象。

一开始盈利的单子，很可能说明你做对了，你可以按计划分批建仓了。盈利会是你持仓信心的来源，稳稳拿着单子或有步骤加仓，往往之后也会带来更加丰厚的收获。

事不过三

事不过三，让行情发挥到极致，行情往往在第三次真正开启。很多该涨没涨的走势，之前突破了两次没突破上去，也没有下来，那么第三次突破，我们可以重点关注，很有可能第三次就会突破成功。

就像A股中的市场底部：第一批抄底是躲过大跌的，第二批抄底是从未参与过此次牛市的，第三批才是更安全的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

相反，碰到上涨的行情或产品该跌不跌时，往往也是第三次真正开始下跌。

抓不住的机会，往往不是机会

抓不住的机会，往往就不是机会！比如看涨某只产品，盯了有一段时间，但还没有等到各个指标都符合你预期的时候，它突然选择向上突破，这时候你可能犹豫去不去追。我的经验告诉我，这个机会我们可以选择放弃，这种机会往往会是陷阱。抓不住地原因往往不在你，也不必再去抓。真正的大机会，是可以给你足够时间去反应和思考，可以让你不慌不忙去建仓的。

总之，我们一定要认识到开仓条件及时机的重要性，不去做有瑕疵的单子，一定要选择在对的时间和稳妥的机会面前开仓，因为一旦不好，遇到更好的机会，你无法脱身，另外如果亏损出局，接下来再有好的开仓机会，你的开仓信心会打折，会影响你的开仓决策。还是那句话，万无一失、没有瑕疵、所有“竹简”一致向好时才出手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第七章　关于合理的投资业绩

合理的投资业绩——弱水之道

弱水思想，除了重视风控之外，很重要的另一部分就是要对自己的业绩知足，别嫌少。

那么业绩多少是多？多少是少？别人做得如何？要想得到答案，我们就要在统计分析的基础上对投资交易的业绩有一个科学合理的认识。让我们看一些数据。

先来看几个基本指标：

通货膨胀率，在世界范围内很长一段时间加权平均值在3%，那么再对照哪个国家的通货膨胀率，我们就有一个大概的参考，是多是少、哪些时期和年份、超过了这个指标、哪些时期和年份低于这个指标，我们就会有一个基本的参考判断依据。

股票市盈率（PE），指在一个考察期内（通常为一年内），股票价格和每股收益的比例。对于股市平均市盈率，从不同发达国家历史数据看，这个数字通常会保持在12到15之间。而在A股市场上，很多企业的PE都轻松超过20。

经济增长率，过去十年间，世界上很多主要国家和经济体的经济增长率在2.5%左右，中国比较高在7%左右。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

这一系列的指标和统计数字是我们判断决策的依据和参考。

合理的交易及投资应该是什么样的收益

据对历史数据统计调查发现，如果年化复合收益率达到13%，你就是一名优秀的基金管理人、优秀的交易员和投资人。13%这个数据是建立在全球范围内的，这个数据经历过时间的验证，并以大量交易员和基金管理人的实践为佐证。

合理看待大师的业绩

价值投资大师巴菲特的基金管理方式相对稳健而固定，习惯于长期持有，多年间复合增涨率可达20%。但是有些关键因素，是不可忽略的。

美国股市市场波动性较小且长期处于上涨通道以及投资者的结构更合理。以道琼斯指数为例，从2009年金融危机后就一路走高，波动并不剧烈；另外投资者结构相对合理，也促进了市场的稳定，从而为长期持有股票提供更多保障。而中国股市波动较大，熊市时间过长，投资者中个人投资者比重偏大，如果不在牛市结束前尽早卖出，那么在接下来的几年熊市里，需要用钱而卖出股票或赎回基金时，不但得不到正回报，反而可能会遭受损失，这种市场环境又加剧了投资者的博弈心理和市场的大幅波动。另外，美国市场的非刚性兑付和其他产品相对合理的收益率，使得证券投资基金及对冲基金的产品市场占有率及公众认可度得以提升，这种软环境也为产品管理带来了便利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

期货大鳄索罗斯，业绩也离不开身后国家的金融大背景，离不开国家金融政策、监管环境以及所在国家的金融定价权的支撑。

作为投资者或交易员，如果不能合理全面地看待大师们的业绩，忽略他们取得这些成就所需要的潜在条件和所处环境，只是一味地简单模仿和跟随，可能会产生适得其反的效果。

交易员业绩评价

之前章节提到过，选拔交易员，要看交易员的交易经验和业绩，交易员交易业绩的评价要综合考量以下三个方面。

一、看长期

以一个短时期的收益率水平来判断一名交易员交易水平，是很多投资者犯的一个错误。我觉得这个时间越长越好，最好是大于7年，因为7年往往是一个完整的经济及市场循环周期。在很长一个时期，很多炒创业板的投资者，收益比搞价值投资的投资者要多不少。在牛市中，新手往往比老手赚得多。几名从业两三年的基金经理感觉收益还不错。我们看到的这些往往都是假象，表面的业绩里会有不少的偶然性因素存在。因此，考量交易员的业绩，需要考量一个较长的时间跨度。

二、看回撤

有些交易员收益为20%，但是当年最多回撤40%，那么也就意味着获得一倍的收益，潜在承担着2倍的亏损，这个让人回想起来，还是感

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

觉有些担忧的。进攻能力虽然强，但防守能力很弱，这样的交易员管理的产品可能会有较大的潜藏风险。

三、看极端市场下的风控水平

“黑天鹅”事件市场中不时出现。在出现这种极端行情走势时，我们的交易员是怎么做的？是被击中了，还是躲过了、清仓或减仓了，或是通过这些“黑天鹅”事件或行情获利？特别是资金比较大的时候，特别需要关注极端行情下，交易员进行了哪些操作或没有操作。这都是我们判断交易员真实业绩水平的重要参照。

追求高收益的结局

有很多例子，交易员短期内获取高收益，最后却是亏损离场，这样的例子举不胜举。历史数据显示，很多国内外对冲基金的历史年化收益水平还不到百分之十，有些交易员给自己定下的目标是一年甚至半年资产翻番，那么试问，这个目标收益是否合理，就算是程序化交易，又有几个人能做到，就算做到了，其中蕴含着多大的风险？我想说的是，我们的收益目标必须合理、必须科学；不合理、不科学往往不会有好的结局。

你的收益是否是你应得的？如果你不费吹灰之力就取得了高收益，那么首先祝贺你。但是高收益要引起你的重视，这个收益是不是市场额外给你的礼物？在高收益面前，不妨停一停，守好这些收益。很多交易员面对这样的情况，容易盲目自信，恨自己投入得太少，容易轻易去扩大战果，急于开始下一笔交易，这往往会将你轻易得到的高收益回吐，甚至带来亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

另外，对于市场上的金融产品，也是一个道理。高收益的产品往往不靠谱，风险大。

所以，不管对于交易员还是投资者来讲，盲目追求高收益，蕴藏着巨大风险，这样的投资和交易计划往往都会以失败和亏损而告终。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第八章　看空不做空，做空一场空

刚开始做空，尝到了甜头

刚开始做空单获得了盈利，觉得从空单得到的收获感，要大于多单，尤其是在股市中，在大部分人损失的时候，而你却在获利。有一次做空了港股中的中企股，摩根发行的一个中企指数涡轮。那种短期内获得可观收益的成就感，可比做多赚两倍的收益的成就感还要大。但是在之后的做空中，却付出了惨重的代价。

一次惨痛的经历——融券做空金地

2015年11月23日，开始了一次重仓做空，融券卖出金地集团。根据周期来判断，股灾过后短期内都会是反弹，而不是反转。只要是反弹，就肯定会结束。在此点位，基本判断为股灾后反弹已告一基本段落，至少会有一波回调，指数已经回升到2015年第二波大跌后一半以上的位置，再往上走，压力重重，股价远离均线，各项指标渐渐走差，各个板块逐渐出现背离，涨指数不涨个股，市场情绪也不乐观，判断大盘将会迎来一波下跌。在个股的选择上，尽量避免庄股，所以目标落在上证50上。当时50ETF已经融不到券，其它券也得在清算后进行争夺。一般晚上23:00点清算完成，早则22:45左右，最晚到过24点。 那么从22：40开始，就得趴在电脑前，不断刷新委托。如果清算完毕后，你没有在第一时间下单把券融走，在两分钟之内，肯定会被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

融光。第二天开盘的时候，可融券源根本融不到，时不时刷新显示券源也总是0。夜里委托，显示大盘股数量较多，可能有几百万甚至上千万市值，有些是券商转融通过来的，有些是券商自己持有的。此外，还有些股票感觉就是垃圾股，但也能融到，不知是在券商自营账户中还是转融通过来的，如果真出现在券商自营中，我会为那个时刻买入并持有这种股票感到奇怪。有些小盘股或创业板，可能能融到的市值只有几万元。这些股票会被一抢而光。大市值的如保险、银行等就会稍稍慢些，也有可能出现某些银行股最后还有大量剩余的情况。这期间人们通常有几种操作的方法，第一个是，看涨的也融券，用来做T+0，只要第一时间抢到券，也就是低价委托出去，比如挂一个非常低的委托价格，确保不能成交，第二天觉得市场好可以先买入，看涨上去了，想卖出的时候，就把融券的低价单子撤掉，第一时间从系统中把你撤销退回的券源重新高价卖出，以达成T+0的目的。另外一种是融到一只券，长期拿在手里，想做空的话，就一直拿着，想做多的话就用两倍的资金买入，看平的话，就买入一倍的资金锁仓。这样空单不动，多单根据市场情况及对正股预判来操作，实现了T+0似的、期货似的操作，可多可空。

接着说融来的金地集团，融它的原因，刚才也说到了，尽量选大盘股，不易被庄家操纵，在能融到券的大盘股中，金融类个股涨幅普遍不高，反弹以来，不愠不火，波动率也不大。其他权重类选来选去，最终落在了地产上面。因为在反弹中，一批地产股已经创出了股灾以前的新高，我判断这种上涨不具有持续性，如果大盘向下，房地产企业会产生比较大的回调。从个股选择上，落在了能融到券的万科和金地上，万科由于是地产龙头，相对较强，就没选它。之后回头想想，幸好当时没有融到万科，不然亏损会更大。最终，我选择了融券做空金地集团。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2015年11月23日，开始试仓，不出三天，大盘果然下跌，开始盈利，把仓位加满了。11月30号的时候，另一地产龙头万科开始出现异动，每天阳线上涨，来了两个涨停，原因是以宝能为代表的保险资金，加上杠杆来抢筹。金地开始出现反弹，但好在没有大幅反弹，三根小阳线，但随后跟着两天下跌，而且是跳空。心里感觉越来越没底。当时市场上充斥着两个声音，一个是监管层不会放任宝能这样继续下去，另一种声音是国外杠杆收购比比皆是，这才是中国市场化收购的开始，监管层是支持和肯定的，这是树立一个市场化收购的标杆。监管层默不作声。我只觉得在这种行情下，以这种方式买股票，会对市场产生较大扰动，也为投保人的保费担心。我觉得就算是杠杆收购，基本上两个涨停就差不多了，毕竟这么大的盘子，再往上的空间不大。

金地跟了两天就上不去了，但是心里不免有些担心。因为这毕竟也是一个不好的信号，现在想想，真应该当时亏点钱平仓，就算花钱除去焦虑，买个安心也是值得的。时间到了12月8号，金地出现盘中4%的反弹，好在收盘落回到2%。12月9日，万科又涨停了，接下来一路上涨。如果那天金地跟涨，我肯定平仓，但金地冲高一点就回落了，看来万科带不动它。接下来，周四周五，两天纺锤小阳线，但都是下跌的。接下来从形态看虽然金地短期企稳，但也仅仅收复了12月7日的那根阴线，而且目前这次组合上涨有那么多、那么长的上影线，而且这些是在万科屡次涨停下才走出来的，我觉得金地上升的动能并不充足，但价格还稳在那个位置，心里像压了块石头，焦躁不安。其实那时就是该跌不跌则涨的前兆，应该在那时进行平仓。但当时就想把这单做完，因为在开仓之前也做了比较充分的准备，也不想让自己的担心、精力白费。接下来的一周惊心动魄。周一（12月14日）收了个带上影线的小阳线，周二（12月15日）收盘涨了4个点，收盘收在了前期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

平台的位置，接下来该是方向选择的重要关口了。向上还是向下，看周三了。这时持仓浮亏已经加大，心情比较沉重。周三低开低走，收盘跌了2个点。

周四（12月17日），盘中创造了新高，但好在收盘依然没有突破前期平台，收盘涨了三个点。周五12月18日，又跌了三个点，跌回去了，又回到了平台中需要方向选择的时刻，看下周一了。而这两天万科连续涨停，已经疯狂了，金地竟然走成这样上不去，我还是觉得会跌。

周一12月21号，万科竟然停牌了。12月21日金地忽然突破平台，开盘很快拉升8个点，9:50回到4个点，一切都不在预料之中，我被迎头打了一棒，市场不该这样啊？正在犹豫是否要平仓，很快，10:18，金地封死在涨停板上,想平仓也没机会了.接下来迎接我的是什么，不得而知，以万科为首的这种大盘股、地产龙头股在这种市场中能涨停并停牌，那接下来就没什么不可能发生的了，彻底打破了我的认识，这就是市场中所说的“黑天鹅”。我好像被吊了起来，想平仓也买不到货了，这种恐惧和挫败感和茫然充斥着我的身体，我真不敢回想那天是怎么过来的。如果接下来又有20个涨停，我将死无葬身之地。我决定平仓，只要能平我就能活下来。

周一，一早开盘涨7个点，平仓，认亏出局，以后再涨再跌也跟我没关系了。虽然亏损，但心情异常舒适和轻松。这场噩梦终于醒了。

失败经历二——2016年闯关MSCI前空股指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

经历过金地集团的空单赔钱后，痛定思痛，分析原因，觉得品种不对，因为融到的券源就算盘子再大，也有可能受到某种因素的影响，或是庄家，或是各种重组、并购、风口炒作，都有可能涨停，融券后涨停时没办法买券平仓。所以，由于受人为因素影响过多，还有涨停风险，而且一旦遇到这种情况，散户外加机构跟风就更加危险。如果做大笔空单的话，风险确实非常大。我觉得本次做空的原因，是产品没有选对，而不是做空本身。

我准备从哪里跌倒，从哪里爬起来，这次，我把战场放到了股指期货上。

大战慢慢开始了。2015年12月到2016年年底，市场经历了又一波大跌，正好验证了我前期对市场的判断。2016年2月开始，到4月中旬，市场走出一波上涨行情，我把它定义为反弹，正好到了前期跌幅一半的位置。我觉得涨不动了，真正的牛市不会这么快来，得等套牢的投机者至少跑一大部分才行，但是很多人还在炒，还抱有希望。我继续等待。4月20号，10:30开始，指数大幅跳水，下午1:00，跌幅扩大到4.49%。

但是已经不能建仓了，不追跌和不追涨是一个道理，你觉得大跌还要继续的时候，很有可能就是下一次短期上涨的开始。果不其然，大盘在14:20向下破位的时候，快到了60日均线，一股神秘的力量把大盘拉了起来,最后收盘跌2个点。我需要等大盘彻底有效跌破60日线，再进行确认建仓。之后，市场没有大涨也没有大跌，大盘经历了两周弱反弹，颤颤悠悠到了20日均线的位置.2016年5月6日，大盘一早再次向上碰触20日均线后，10:30开始大幅跳水，这次和上次不一样的是，下午2点钟有一波拉升，但没有拉回来，再次跳水，收盘跌2.82%。好，第二天来个无量小阳线或小阴线，只要还在60日均线下，就是建

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

仓时机。但事与愿违，第二天，低开低走，大盘再次跳水，收跌2.79%。虽然没有开仓，但是市场证明了自己的推断，看接下来走势，如果弱反弹几天，再次碰触20日均线，还有开仓机会。但之后市场缩量横盘了将近三周时间，5月30日，周一，离20日均线很近了，感觉建仓机会就在眼前，机会快出现了。5月31日，市场在券商的带动下，放量出现了一根光头光脚大阳线。

在这种恒久必跌的时候，券商拉出了这么一根大阳线，哪来的这种力量？虽然跌不下去还有另外一个原因，就是MSCI可能要将A股纳入其中，公布时间是6月15日凌晨。在这之前，由于有这个预期，市场不愿轻易选择方向。但是这种大幅的拉升指数又有多少资金跟进，能涨到什么程度，我对这种拉升很不理解。同时，我依然不看好市场。我觉得还会向下走。果不其然，经历了6个交易日的缩量平台整理之后，6月13日，市场突然走出了一个带上影线的大阴线，跌了3.21%，据说这次大跌的原因，是有机构已经提前得到了A股将不被纳入MSCI的消息。不管是不是，对比这次大跌与5月6号、9号的大跌十分相似，而且又到了上一个横盘区—— 跌没有跌下去，横盘的位置。而且券商这波上拉，又套了不少人，这又是一股砸盘的力量，加上市场还处于下跌通道，MACD等各种指标的死叉走势，我决定建仓了，这么弱的市场，稍有风吹草动就会大跌，最近一个多月来，真正的大涨，只有5月31券商拉升的这一天，其它交易日做空都很安全。如果等到MSCI否决纳入A股的那天，可能大幅向下破位，那时候就来不及了。

6月13日当天，收盘的位置，我建仓了。我期待，第二天大幅下跌。

带着期许和大战来临前的紧张和激动，晚上睡了一个好觉，毕竟离上次做空金地集团过去了6个月的时间，当时如果做空的是指数，现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在已经收益颇丰了。更何况这次能够真正检验我的策略—— 是不是选股指是对的？如果胜利就会一雪前耻，失败也听天由命，毕竟等待了这么久，做了这么多准备，证明自己决策的时候到了。

第二天（6月14日）上证指数并没有大幅走跌，而是低开后小幅震荡，收了一个非常小的小阳线。可以理解，因为6月15日将会揭晓A股是不是被纳入MSCI指数，市场难免还会有期待。我觉得当时加入没什么希望，而且各种指标依然指向下跌，我相信我的判断没有错。

夜里，激动得有点睡不着觉，如果第二天一起床，看到报纸和财经新闻，头条肯定是A股是否被纳入MSCI指数的消息。若纳入不了的消息公布，这时对指数的向下突破，在这个时刻会起决定性作用，它不是压倒骆驼的最后一根稻草，而是一座大山。凌晨4点，一觉惊醒我急忙打开手机，财经媒体头条“MSCI暂不纳入A股”映入我眼帘。我没猜错，像吃了颗大大的定心丸，期待着明天的开盘。

2016年6月15日，市场一片绿，大幅低开，我持仓的利润已经比较可观了。但是，悲剧总是来得像幸福一样突然。市场突然开始拉升，低开高走，而且向上走得非常陡峭，谁在拉升？我还没来得及反映，就短短的几分钟时间，市场翻红了。之后大幅上拉，不妙，我的脑袋开始发懵。别想了，止损！我连续追了几个价，才把所有的仓位平掉。这次亏损平仓，是我经历的最短的平仓。有一种力量，真的会让你措手不及！

我的这次做空又以失败而告终，看来得好好想想了，做空失败难道真的都是差运气所致吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

做空天然的劣势

经过以上两次沉痛的教训，我认真反思。在交易市场上，做空有四大天生性劣势：

第一、大部分人只能做多；

第二、政府往往打击做空；

第三、做空风险无限；

第四、由于通货膨胀因素的存在，标的价格从长期来讲往往会走高。

做空的危险例子其实非常多，如2015年股灾后，特立A股价从9元涨到了100元，这其中存在着很大的不合理，但是如果中途做空，那么本金将灰飞烟灭。我们需要记住一点：我们赚的是市场中确定性的钱，而不是合理性的钱。

如果中国能做空商品房指数，很多人可能早已破产。我们反观中国房地产，还没有经历过一个完整的大周期，没有历史数据可以参考。虽然没有只涨不跌的市场，每个产品走上神坛之后都会走下神坛，但是什么时候跌，真的没有人能判断。

另外，就算做小空单，也如身上绑雷前行、焦虑不安，因为上涨空间几乎是无限的。所以，总的来讲，做空性价比并不高，甚至很害人。所以，之后的交易，我基本上不会大规模单边做空，如果不看好，我可以退出，但不会去做，因为经验告诉我—— 看空不做空，做空一场空！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第九章　关于对冲和杠杆

对冲的定义

我们先来看看对冲的定义。

金融学上，对冲(hedge)指特意降低另一项投资的风险的投资。它是一种在减低商业风险的同时仍然能在投资中获利的手法。一般对冲是同时进行两笔行情相关、方向相反、数量相当、盈亏相抵的交易。行情相关是指影响两种商品价格行情的市场供求关系存在同一性，供求关系若发生变化，同时会影响两种商品的价格，且价格变化的方向大体一致。方向相反指两笔交易的买卖方向相反，这样无论价格向什么方向变化，总是一盈一亏。当然要做到盈亏相抵，两笔交易的数量大小须根据各自价格变动的幅度来确定，大体做到数量相当。

对冲基金的英文名称为Hedge Fund，意为“风险对冲过的基金”，其操作的宗旨，在于利用期货、期权等金融衍生产品以及对相关联的不同股票进行实买空卖、风险对冲的操作技巧,在一定程度上可规避和化解投资风险。

我们可以举个例子：在一个最基本的对冲操作中，基金管理人在购入一种股票后，同时购入这种股票的一定价位和时效的看跌期权。看跌期权的效用在于当股票价位跌破期权限定的价格时，卖方期权的持有者可将手中持有的股票以期权限定的价格卖出，从而使股票跌价的风险得到对冲。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

又譬如，在另一类对冲操作中，基金管理人首先选定某类行情看涨的行业，买进该行业中看好的几只优质股，同时以一定比率卖出该行业中较差的几只劣质股。如此组合的结果是，如该行业预期表现良好，优质股涨幅必超过其他同行业的劣质股，买入优质股的收益将大于卖空劣质股而产生的损失；如果预期错误，此行业股票不涨反跌，那么劣质股跌幅必大于优质股，则卖空盘口所获利润必高于买入优质股下跌造成的损失。正因为如此的操作手段，早期的对冲基金可以说是一种基于避险保值的保守投资策略的基金管理形式。

杠杆的定义

在经济学里，杠杆有广义和狭义之分，狭义的指“财务杠杆”，广义的杠杆涵盖所有“以小博大”的经济行为，但核心还是借贷。那么，对于交易来讲，加杠杆即意味着通过借贷或变相借贷手段放大本金倍数。

交易——永不对冲

对于一些基金管理人或交易员来讲，很多人喜欢对冲，有些是由于个人操作风格，有些是由于管理的资产盘子太大而必须对冲。对我来讲，如果不是由于市场体量等原因不得不做，我在交易中不使用对冲这种方式。

首先说明一点，这里讨论的是“交易”，而不是投资、策略上的套利或套期保值，这三者除外。如果真的有风险，我会把单子暂时减

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

仓或平掉。至于原因，我们可以看看以下案例。

股票中蓝筹和创业板

从估值和流动性角度来讲，在很长一段时期内，蓝筹股无疑比大部分创业板股票估值更合理、更优质。上证指数从2013年初2400点到2014年初跌破2000点，创业板指同期从700多点涨到2014年初1500多点。如果看好A股市场，那么根据买入优质股、卖出劣质股的操作方法，买入上证指数所反映的大部分蓝筹股、卖出创业板的股票，那么将损失惨重。

个股与指数

创业板有只股票叫全通教育，从2014年5月的40元涨到2015年5月的400元。同期创业板指数，涨了不到三倍。当时如果选择做多创业板指，做空全通教育来对冲，那么后果也会不堪设想。之后的一年，全通教育的股价跌去了几乎3/4。有人调侃说：“全通教育名字起得真不错，先把空头教育了一遍，紧接着又把多头教育了一遍。”

期货产品

2015年年底，随着原油的反弹以及大宗商品的触底反弹，螺纹钢指数从2015年末的1600点涨到2016年十月初的2300点，沥青指数在2015年末是1700点左右到10个月后的2016年10月还是1700点左右。而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

国际原油从2015年末的30美元反弹到2016年10月的50美元之上。这样的案例告诉我们，在一定时期内，如果在部分弱相关品种或强相关品种之间进行对冲，那么对冲的结果可能会大大出乎意料。

对冲失败——如同被五马分尸

在有些市场环境下，本想着两个产品的价格会回归，高的会变低低的会变高，但在很长一个时期内，往往会高的更高低的更低。如果说之前案例提到的做空金地集团的例子，无法平仓会产生被人吊打的感觉，那么，对冲失败感觉就像两匹马向不同的方向用力拖拽你的身体。这种痛苦你无法承受，只能解开其中的一匹马，那也意味着对冲失败，但也避免了被市场和产品“五马分尸”的悲惨下场。

锁仓

锁仓会造成拖泥带水、犹豫不决，解锁的时间又很难把握，徒增交易成本和时间，因此，我是反对锁仓的。感觉方向不对，平掉即可。

对冲如同照看两个孩子、暴露双重风险

当过父母的人都知道，照看孩子是很费心费力的事情。交易如同照看孩子，你得不时去关注他，是否生病、是否受伤、是否安全、是否受到不良教育的影响等等，很多人照看一个孩子都觉得心力不足。那么，如果同时照看两个孩子，所耗费的体力和精力又大大增加了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在交易上又何尝不是如此？指望两种产品互相对冲就像指望两个孩子互相照顾一样，在很多时候是无法达成预期的。

把鸡蛋放在不同的篮子里，不如把鸡蛋放在一个篮子里，然后全心全意看好这个篮子。如果对冲的话，无疑会多了一篮子鸡蛋，如果遇到极端情况，两篮子鸡蛋有可能都得破碎。

综上所述，行情相关性是否会像设想得那样？产品会相互照顾？相关产品价格走势是否真的会趋同？这些都是难以确定的。我不愿把一个产品的不确定性变为两个产品的不确定性，在当下的金融市场，肥尾效应越来越显著，需要承受一份风险的就不要承受两份风险，就算不产生这种风险，也会让你分心。这正是我为什么不轻易选择对冲的原因。

杠杆——交易员的武器

不要加杠杆做交易，正如不要借钱炒股，只对散户有效。交易员如果不用杠杆就像士兵不拿武器，因此，我认为交易员是需要合理运用杠杆的。但是，使用杠杆时要注意以下问题。

第一，杠杆成本。杠杆成本太高会影响节奏和决策，高成本杠杆就像吸血的蚊子，时时刻刻扰乱着你的心绪，让你浑身不自在。

第二，自身承受能力。交易员交易中加的杠杆倍数必须在合理的承受范围之内，这里的“承受能力”既包括财力方面，也包括心理方面。如果加杠杆交易失败，你是否能承受这么多资金或潜在利益的损失，这些损失会不会给接下来的交易带来影响？对于心理承受方面，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

衡量标准其实很简单，有句话叫“能睡安稳觉的仓位就是好仓位”，那么，能睡安稳觉的杠杆就是好杠杆。还有，不要把杠杆加得太大，很多大的亏损或爆仓不是逆势，而在于重仓，期货里的重仓就意味着加大了杠杆，重仓才是爆仓的直接原因，而逆势则不是。

第三，杠杆的稳定性。杠杆会不会由于一些客观因素被突然去掉？这种突发事件，对交易影响非常大。所以，在加杠杆的时候，一定要注意杠杆的合法性和潜在稳定性。

第四，绝不在亏损单上加杠杆。如果交易亏损了，就说明这次交易本身有问题，亦或是市场问题，亦或是判断问题，亦或是开仓时机问题，总之，有问题的单子，绝不在上面继续放大或加杠杆！

就像有一个小故事：师傅问：“如果你烧壶开水，生火到一半发现柴火不够了，你该怎么办？”有的弟子说赶快去找，有的说去借，有的说去买。师傅说：“为什么不能把壶里的水倒掉一些呢？”

杠杆存在的合理性

对于企业特别是上市企业来讲，或多或少都会使用杠杆。合理的财务杠杆有助于企业经营发展。

金融的魅力，就在于其能促进资源的优化和配置，把资源集中到好的领域和好的企业中去，创造更大的社会价值。更多的理财资金集中到优秀的交易员手上，既可以帮助资金稳健合理地保值增值，另外交易员运用这些资金也可以发现和纠正市场上的不合理定价。比如泛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

滥的高利贷、价格虚高的垃圾股，如果市场上好的交易员和正向的资金多了，那么一些不好的产品和不合理的定价就少了。

对于交易员本身来讲，你管理2000万资金所承担的压力并不会比管理1000万资金承担的压力大一倍。在个人能承受的范围内，都是管理资金，为什么不多管一些呢？这样在一定程度上也实现了个人劳动效率的最大化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第十章　几次获利战役

中国石化之战——做突破，突破策略是最简单实用的

首先从为什么选择中国石化说起。在这里，我首先强调一下我的选股基本面首先选大的蓝筹或大盘股，最好是国有垄断企业，相对有较高分红，较高净资产。这样的话，会使得你的底仓很安全，无形中给你的交易加上了一道“护身符”。小盘股、创业板我很少去碰。小盘股的经营风险相对较大，而且没有国家垄断的资源保护，市场价和估值在国内往往偏高，这是我不太喜欢的。另外，中小创也容易被庄家操作，什么以市值管理名义的、长期盘踞的、黑庄的，我们无法判断庄家何时建仓、何时砸盘、资金链会不会断裂、会不会成为死庄。记得在2008年股灾的时候，一天收盘后接到一个推销电话，希望我交钱入会合作炒股，为了彰显实力，对方在电话里推荐了两只股票给我，说明天可以涨停。这种电话接多了，他们说得大部分都是对的，说明庄家很多，他们也只会在收盘后告诉你，真缴费入会后，在收盘前告诉你的第二天涨停股可就没那么准了，有的直接跌停。但这次让我印象深刻的是，第二天大盘大跌，整个沪市也有三只涨停的股票，而他们推荐的两只股票正在其中。

其次，我认为中国股市整体周期性机会正渐渐临近。股市弱周期从2009年到2013年，已经跨越了5个年度，身边渐渐听不到谁在炒股，电视相亲节目上，听说谁是做股票的都会灭灯。当然，这是一个玩笑。这也从侧面说明，大家对股市失去了希望。很多被套的股民由于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

各种情愿或不情愿的原因，逐渐清仓退出了市场。历史经验告诉我，牛市可能越来越近。之后的每一次突破，如果没有成功，那下一次突破的机会可能就会更大。因此，交易投资重点渐渐转向股市。

中石化从2009年反弹到最高点15.56元之后，一路慢慢下跌，到2012年12月初，一直处在漫长的下跌通道中。2013年3月份，看着要打开上升通道，但是在碰触了7.73元高点后，又回到了大的下跌通道。

2013年3月份中国石化创反弹新高7.73元后，没有继续反弹，经过一次除权，2013年6月份，中国石化创出了新低4.05元。此时要是进行投资是个好机会，但交易不是。另外不破不立，新低是个好兆头，可能就是这波牛市的开始。此时大盘的走势，基本跟中国石化一致。等待很漫长，2013年11月份，中石化反弹到了5元关口，但是到了2014年2月，价格又回到了4.5元左右，看来市场还是很弱，没有太多资金进场。终于，2014年2月份，中国石化走出了一个向上的跳空涨停板，只要有效突破前期2013年3月份复权后的反弹高点，适当回调后，即是建仓时机。没想到这一等，就等到了2014年9月份，大盘终于收盘三天连续站稳在前期平台之上，并且量能也有所放大。建仓机会来了！接下来调整了几天，准备建仓，形态不太好，我选择继续等待。回调了1个半月，2014年10月29日，我觉得调整得差不多了，成本5.07元，满仓。

接下来，2014年10月及11月，中石化有所回调，但是大盘指数并没有回调那么深，而且基本已经走出下跌通道。所以持仓很稳得拿着，没有什么担心。终于，12月初，指数开始上拉，中石化也开始上攻。到2015年三月，中石化创出了反弹新高7.41元。我觉得判断没错。当时收益已经达到40%，但我觉得市场仅仅是开始。2015年2月，中石化进行了一次深入调整，最低点到了2月9日的5.55元，由于市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

氛围非常好，虽然回撤很深，但是我还是充满信心，没有减仓，也没有担心。接下来，大盘走出了一波主升浪。我觉得中石化要跟着爆发了，果不其然，之后中国石化也一路走高，直到2015年4月28号的9.27元。

由于前一天（2015年4月27日）中石化有个涨停，而且大盘有了一个多月的陡峭上涨，市场有点疯狂，牛市是确信无疑的，但是何时结束，我不知道。我选择了获利了结，退出，因为牛市总会终结，市场终将下跌。我的退出日期为2015年4月28日，这天正好是中石化价格在这波牛市中的最高点，当天最高点为9.27元，而我的清仓价为9.18元，正好赚了80%多一点。

这次交易，我等待了好久，一直在等待建仓时机，也持仓了将近半年，中途没有减仓，也因为没有贪婪，正确地认识了市场的走势和规律，避免了之后的股灾，并且实现了80%的盈利。

港股紫金矿业之战——选择多重保护的标的及时机

2014年4月份，沪港通业务由中国证监会正式提出，将在沪港两市开展互联互通试点。之后什么时候正式开通，需等待有关部门正式批复。沪港通开通意味着将有内地资金进入估值更低的港股市场，在业务开通前买入港股标的提前布局，会蕴含很大机会。当然，判断这次交易机会的“竹简”，除了上面所说的沪港通开通外，还有另外三支。

第一支，2014年从7月份到10月份，上证指数已经反弹了三个月，慢慢走出了从2009年后开始的漫长的下跌通道，有可能继续向上突

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

破，进一步来看有可能是一波牛市的开端。

第二支，还有很多股票处于历史低位，这其中有一批质地优良的股票，盘子大、分红好，并没有如大盘一样拥有相匹配的上涨幅度，从形态看，都在底部启动阶段。这部分股票买入后会有较大的安全度和上升空间。

第三支，H股中有一大部分标的既在A股上市，也在香港上市。同样的公司、同样的分红，而H股的股价，与A股的股价相比具有非常大的折价，有非常大的估值优势和安全边际。而第一批被纳入沪港通标的的股票，肯定包括H股。

综上，在各种指标向好的时候，我准备选择一只有对应A股、并较A股有较大折价的港股中的H股进行建仓。

首先，我需要开设一个港股账户。港股账户其实很早以前就面向国内投资者开立了，很多大券商都在香港设立了子公司形式的证券公司，我们通过内地相关券商就能办理开户业务。我选择了一家国资背景的券商，提交了开户申请，不到一周时间，其控股的香港证券公司通过邮件发来了账号和密码，同时发来了汇款单样单，汇款单是英文的。汇款时需注意不是所有支行都能办理，建议去之前先电话咨询。在支付了一笔汇款费用之后，我的钱很快到了我的香港证券账户。资金到位后，我选来选去，终于把目光落在紫金矿业这只H股上。除了它符合以上条件之外，我也看中黄金股的短期避险特性，在经济出现危机、突发事件导致市场恐慌初期，黄金类股票往往会上涨，这无形中又给此次交易上了一道保险。另外，紫金矿业H股较A股折价非常大，2014年10月份，当时A股价格为2.5元人民币左右，而港股价格为2元港币左右，以当时0.8的汇率计算，相当于人民币1.6元，外加之前0.1元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

左右的分红，2004年到2014年从未间断，真是个好的交易标的。1.99元港币，我建仓了，到2015年4月初，短短几个月，涨幅超过50%，我选择落袋为安。

好的交易，一开始就很顺，过程也很顺，就是这样。坏的交易，开始不顺，中途不顺，结果也差强人意，所以从建仓之初，其实就已经决定了成败。正是因为这样，建仓时机及标的选择才显得十分重要。

转战分级A——守正待时，寻找价值低估的王者

2015年，在4月底抛出中石化后，一时间并没有发现什么好的交易机会，就一直空仓。大盘早已经出现了疯狂的迹象，百姓无人不炒股，当然这是夸张的说法，个股换手率以及资金的入场到了一个惊人的程度。市场短暂回调后，又开始向上猛攻。身边的人都成了炒股高手和股神，机构喊出了“无脑买入”的口号，直到现在我都不明白，无脑买入策略到底是谁提出来的，如何想的，目的何在？以上种种，我觉得离市场暴跌不远了。

但看着身边的人利润飞奔，心里还是承受着不小的压力。没有什么是不可能发生的，如果大盘真的涨到了10000点，身边的人都赚得盆满钵满，那么我肯定会有心理落差，还会遭受非专业人士的奚落。在市场躁动的那段时间，我一直忍耐着，那时和我相伴的就是多年交易经验总结出的市场规律：疯狂的牛市，怎么上去，就会怎么下来！时间会说话！我认为，当前这个市场中你知道买什么赚到了，正常，知道买什么赚得多，正常，但是你知道买什么能够赔钱，这才算你的本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

事。赚钱是市场造就的，而不是交易者本身。更大的不确定性在于，你很难判断暴跌将从何时开始。

在承受着大盘上涨和周围“投资者”的不屑目光当中，我开始关注到市场上的一个品种—— 分级基金。其实分级基金我在2010年的时候就接触过，当时做过最早的几只，如瑞福进取、同庆B。分级基金说白了就是把母基金分成两份A和B，A借钱给B炒股，B给A相对固定的利息。为了保证A的本金不受损失，分级B的净值跌到一定程度就会进行下折，B的亏损包括炒股的亏损外加付给A的利息。很多分级B基金的下折阀值为0.25元，即净值跌到了0.25元时就会折算，相反，如果市场上涨了，赚的钱都归分级B，分级A只享受利息。所以，市场如果出现牛市，由于分级B的杠杆特性，会出现大家追买，大幅溢价的情况。

当然很多投资者不了解这个产品。那时候市场好，很多分级B基金给A的利息超过了6%。如果放在历史长河中，这无疑是个不错的收益，持有分级A相当于持有一个长期债券。通过分析，我认为当时分级A还是很有投资价值的。很多投资者都知道分级B涨得好，疯狂地买入B，这样分级A就会受到打压。因为很多套利者可以申购母基金分拆成A和B后，再分别卖出。因为B供不应求能卖很好的价格，那么A即使很便宜地卖出，也不亏本。所以，A的价格就下来了，原本净值1元以上的分级A，很多市场价都在0.9元以下，随着大盘指数不断攻城拔寨和分级B的暴涨，分级A的价格好像形成了下跌怪圈，不断下跌。是的，市场就是如此的不理性。

那么，机会来了。2015年6月初，我选择买入银行A，当时约定银行B给银行A的利息应该在5.5%～6%。银行A的市场价格是0.8元。也就是说，你每花8毛钱，就能享受1块钱面值的6%左右的利息，利息将近8%。当然，其他同类产品利息有的给得更高，我之所以选择银行A是因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

为考虑市场风险，怕出现极端情况，毕竟银行股的流动性好，持有相对安全。

2015年6月4号建完仓以后，分级B继续疯狂，不断往上，分级A接连下跌，直到2016年6月15号，大盘开始崩盘。但分级A并没有随着分级B的价格下跌而上涨，而是跟着大多数品种一起下跌。由于市场的恐慌，所有品种都在下跌。

看来有些有价值的品种，真的会遭受很大委屈：大势不利它跌；大势好转，市场由于人为恐惧或无知，还跌。那么，这个时候才是真正考验我们毅力和耐心的时候。一个月后的7月8日，达到了极点，很多分级A跌停。当天上午10:40，很多分级A就被封死在跌停板上，价格有的跌到了0.75元以下。

经过分析，我觉得这是千载难逢的机会。根据单位净值看，分级A存在的唯一的风险就在于，在分级B触发下折的两天后，分级A才能拿到母基金份额。也就是说，在这途中母基金需要有两个跌停，分级A持有者才可能出现亏损。更何况当时分级B的净值离触发下折还有一定幅度，分级A的市场价也非常低，也就意味着母基金短期内差不多得有3个跌停才能损害A的本金安全。而且当时市场已经经历了大幅暴跌，就算是暴跌，也没有出现哪个板块集体跌停的情况，所以母基金下折后赎回所需的流动性还是有的，我觉得安全边际非常大。

当天中午11:30收盘的时候，我就准备加上杠杆。下午一开盘，我就用杠杆在跌停板吃货国企改A。这也是我为数不多的跌停板吃货的案例之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第二天，分级A出现了大幅地反弹，国企改A盘中一度涨幅超过7%，之后分级A类产品连涨7天小幅回调后，进入了上涨通道。后来的很长时间，大部分分级A产品的市场价格回到了1元附近，终于回归了价值。

分级B也有黄金坑——只要时机对，烫手山芋也会变成黄金

2015年熊市，很多持有分级B基金份额的投资人遭受了很大伤害。从开始的不懂而追涨买入，到后来下折时的巨大亏损，很多投资人视分级B为魔鬼，避之不及。

首先来谈谈分级B为什么会带来巨大的亏损。由于分级B带有杠杆性，所以市场暴跌时，它的跌幅更甚，而这并不是带来巨额亏损的首要原因，因为我们可以卖掉，导致投资者重大亏损的是另外一个更可怕的原因是下折。很多分级B持有者，重大亏损产生在下折期间，从下折触发到下折完成，在没有交易的情况下，有的客户亏损高达50%，而且是短短3天。

究其原因，其实很简单，就两个字—— 净值。由于基金属性，分级B下折时，肯定是按照其净值进行折算，市场价格如果和基金净值一致，那么，在不考虑市场折算期间波动的情况下，持有者将不会受任何损失。但当时的情况是，市场交易价格仍远远高于净值。究其原因，不得不从牛市说起。由于分级B在牛市时，大家都追着买，溢价过大，所以在熊市时，虽然剧烈下跌，但是其市场价还远远在其净值之上。到折算发生的前夜，也就是触发折算的最后一个交易日，收盘价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

往往在跌停板上，而且是0.4元以上。但理论上来说是只能按照0.25元给付你钱，二级市场的高溢价买入才是产生亏损的首要原因。

然而，很多投资者直到惨痛亏损后，都没能弄明白到底什么是分级基金，觉得分级B就是洪水猛兽。

2015年12月开始的最后一波大跌后，分级B彻底无人问津，交易量也非常少。到2016年6月份，有的分级B基金交易额从牛市时的30多个亿跌到了1个亿；有的分级B基金每天成交额仅仅几万元，而且是折价；有的是大幅折价，竟然达到20% 以上。

再来看看市场。当时在国家队的护盘下，大盘指数多次化险为夷，很多护盘先锋国家队都成了其流通股的大股东，在这种意图下，短期大盘继续大跌的概率并不大。我找到了煤炭行业的一支基金——煤炭B基，当时折价20%以上，持股都是中国神华、中煤能源、西山煤电等大型国有煤炭企业，由于原油和资源类企业的长期不景气，这些公司价格前期已经出现了很大的跌幅，加上公司的国有背景和分红，很多都有了一定的安全边际。我继续观望，等待时机出现。

在2016年9月份的时候，监管层放出消息：为了保护投资者，分级基金将设立一定门槛。之后能买入分级基金的投资者势必更少，这个消息出来后，有的分级B持有者开始卖出，进一步降低了分级B基金的市场价格。同时，大盘经历了将近一个月地充分调整，但是上升通道并没打破。

机会出现了。2016年9月20号到9月30号，分批建仓煤炭B基为什么选择分批建仓？主要是考虑到成交量太小，我的建仓成本在0.95元左右。建仓后，煤炭B基价格走出了小双底，“十一”国庆节后开始上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

攻，到10月14号，盘中最高价已经到达1.428元，这期间分批止盈。短短两周时间，获得了相对可观的收益。

所以说，没有一成不变的市场，更没有一成不变的产品，同样的交易，有的时候就是亏损的，但时机成熟就会盈利的。对市场的认知，还有建仓的时机选择，都至关重要。

用投资的思路做期货——期货定投

市场上，如果什么商品跌得很厉害，甚至远远跌破成本价，并在供应方的销售压力下，价格还往下走的时候，我们可以适当囤积一些，因为从供求关系和市场规律来看，价格跌多了总会涨，涨得多了总会跌。不管是供应商觉得亏损退出或减少生产，还是需求端引发的需求回暖，都离不开供求关系，商品价格短期可能受市场或人为的干扰，但长期一定会回归价值本身。小到猪周期、大到国际原油、玉米。如果农民种植某种作物，连着好多年都亏钱，而且这个产品有期货品种，那么，你的机会可能就来了。

在做期货投资之前，我们首先需要分析商品的周期、价格走势以及期货合约的特点。

第一，商品价格周期长。要知道任何事物都是有周期的，小的经济周期7年，比如从2008年股灾过后，下个股灾正好是2015年。人的生命周期，集中在70～100年，历史上我国朝代周期，往往都是按百年计算的。大宗商品的周期，以及具体到各个品种的周期，大概是一个什么范围，首先要做好调查研究。比如有的大宗商品品种，周期能长到30年，因此我们在做投资之前，一定要对周期深入了解，试图寻找处

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

于周期末端的品种，同时做好长时间持仓的心理准备，这个时间可能会是两三年，所以一定要做好资金布局，做好科学的计划，并做好长期持有的准备。

第二，商品价格跨度大。比如国际原油，从2011年的120美元跌到了2015年的60美元，如果你这个时候建仓，你可能不会想到2016年会跌到29美元，下去了一半的位置。这个思想准备必须要有，所以在建仓的时候，仓位不能过重，往下去多少点位、加多少单要心里有数，这个点位跨度尽量设置大一点，不要怕赚得少。如果下跌到很低的点位，是给你多赚的机会，如果到不了，一定不能不按计划加仓，哪怕少赚点，之后顺其自然，等待就可以了。

以上两点，价格周期和价格跨度两个维度的限制就要求你就一定要做好资金的管理和分配，前期仓位不能过重，因为第一批资金可能要承受很大的浮亏，并且时间很长，就好比你准备派10支部队去打一个敌人，第一批去的往往是伤亡最惨重的，在事先商量好的时间节点，来了第二支援军，还是打不过，第三支、第四支援军如期而至，这样会给先头部队和指挥官很大信心，虽然战局不利。反之，如果事先约好的援军没有出现，或者来的部队数量少于约定的，我们就会心慌意乱，士气就没了，势也没了。

接下来，要考虑期货及期货合约的选择。

为什么选择期货而不是选择现货？第一，现货需要仓储，找什么地方仓储，需要什么费用，从哪里买货，货物的质量和价格怎么决定……这些因素不得不考虑。第二，现货用杠杆比较困难，期货则不同，毕竟，很多期货品种在正规期货交易所只需要用10%以下的保证金，而现货实现不了。第三，如果要了结这笔投资，现货出货更麻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

烦。所以，期货市场主要考虑的是合约的选择以及合约的换月。我的经验是尽量选择主力合约，注意移仓换月即可。

2015年6月10日，我选择定投原油，由于国内没有这个品种，我决定选择PTA作为替代品种，进行分批建仓。我选择了主力合约，5200元左右。7月6～8日三天，期内期货大跌，PTA也没有幸免，最后收盘在4400元附近。价格不到一个月就跌去了这么多，这种跌幅，虽然在期货市场并不少见，但这次也真的意想不到。当时，有一位境外交易员声称赶快抢中国的期货空单吧，买到就是赚到。但很可惜，我做的多不是交易而是投资。既然是投资，就得按计划执行，这项投资可能比我之前预想的价格幅度和时间跨度都要大。我预计每200点加一次仓位，但是这三天竟然加了三次仓，不过我准备的弹药比较充足，心里有相当的准备。

之后，市场经历了一个半月的横盘后，再次进入暴跌模式，最低到达了4100元，那是2015年8月底。这途中，我按照计划点位继续定投。之后，市场没有再创出新低，但是也没有好到哪去，又经历了折磨人的小半年之后，到了2016年1月价格反弹后，又到了4200点附近，用了将近半年时间，画出了个圆弧顶。

直到2016年4月份，价格才重新回到了5200元，我之前的第一次建仓的价格位置。而我按照计划多次低位加仓获得了盈利，这笔投资历时10个月，中间好多次合约换月。所以说，投资非常考验资金的稳定性和人的耐心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第十一章　“海龟交易法则”的失败

什么是“海龟交易法则”

作为专业交易者，有一本书我们值得一读——《海龟交易法则》，它基于一个发生在美国金融界的著名故事。1983年，美国期货界的两位挚友—查理德·丹尼斯与威廉·埃克哈特之间就一个问题产生的分歧：伟大的交易者究竟是天生造就还是后天培养的？查理德相信，他可以教会人们成为伟大的交易员，交易员就像他在亚洲见到的海龟养殖场的海龟一样，交易员可以大规模地科学培养。比尔则认为遗传和天性才是决定因素。

到底是天性还是后天培养？为了解决这一问题，查理德建议招募并培训了一些交易员，给他们提供真实的账户进行交易，到时候通过这些交易员的交易表现来证明两个人的说法，谁才是对的。

他们在《巴伦氏》《华尔街期刊》和《纽约时报》上刊登了大幅广告，招聘交易学员，声称在经过短暂的培训后，新手将被提供一个账户进行交易。

因为查理德是当时美国很著名的交易员，所以，有1000多位申请人前来报名，他会见了其中的80位，并最后挑选了10名学员，学员们被称为“海龟”。学员们被邀请到芝加哥进行了两周的培训，到1984年1月初，学员们开始用小账户进行交易。到了2月初，在一些人证明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

了自己的能力后，查理德给他们50万至200万美金的资金账户进行交易。

之后的一段时间内，“海龟”们获得了不错的收益。这个赌局以公认的查理德的胜利而告终。

“海龟”赌局真的赢了吗？

“海龟”赌局中，查理德·丹尼斯真的赢了吗？我认为没有。

1、“海龟”们的策略不是自己的，而是导师查理德·丹尼斯的。因此，交易员的短期胜利，并不是交易员本身的胜利，只能说明他们当时用的查理德的策略是成功的策略，胜利也是这个策略的胜利。

2、“海龟”们的账户不是自己的，和拿自己的钱交易相比，两者相差十万八千里。如果这个账户者的换做成自己的钱，或自己募集资金的账户，那么情况会不会还是这个样子，值得商榷。

3、“海龟”们脱离查理德后的后续表现，也是证明“海龟”赌局成功与否的另外一个关键因素。这将在下一节进行具体阐述。

“海龟交易法则”的失败

我们可以将“海龟交易法则”理解为“一整套交易策略”，检验这一法则的成功与失败是要通过这些交易员是否继续从事这个行业，是否获得了成功来证明的。但根据《海龟交易法则》作者本人的描

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

述，作为查理德最成功的交易员代表，作者本人已经转行到做软件开发，以至于自己脱离交易至少15年。由于一次请教，才给了他重返交易界的动力。而且其他“海龟”也很少再从事这个行业或获得什么成就。这就说明了，这些“海龟”们之后的交易之路并没有成功顺利地继续走下去。“海龟”试验并没有获得胜利。

建立正向预期的的策略——“海龟交易法则”的精髓

查理德的策略放在现在来看，可能已经过时或没落了。但《海龟交易法则》书中所描述的系统的建立思路还是非常值得交易员去学习的。“海龟交易法则”的失败，并不代表交易策略不重要，相反，交易策略会对交易产生至关重要的影响，不断开发和更新策略对交易来讲至关重要。《海龟交易法则》中提到的一个概念——正向预期，可以作为我们建立策略的思路，就好比之前章节提到的赌筛子游戏，押某个注必将获得正向预期、获得稳健收益。

交易赢在体系

一个真正出色的交易员，肯定有一整套的交易体系，在这套交易体系里，必不可少地拥有交易系统及策略的更新、开发机制。

交易和投资的成功，不是因为赢在某个品种上，也不是胜在哪几单大的收益上，而是赢在一整套交易体系上。好的体系就好比好的战略，就算战术或一些细节出了问题或失误，也不影响整个交易或投资生涯。因此，好的交易员必须构建自己完整的交易策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

首先，好的交易体系，最重要的是有一个好的风控系统。风控系统是任何一个交易体系最重要的部分。我们要做的这笔交易最大亏损会是多少？亏损多少我还能够承受？我的资金链是否可以充分保证整个交易计划完成？在极端情况下，出现大的亏损，我们应该如何设置止损？这些都是要预先考虑的问题，而不是该怎么建仓或建仓该持有多长时间，预期收益是多少，这些都是接下来考虑的。

其次，好的交易体系来源于实践。实践是检验真理的唯一标准。很多交易者喜欢建立各种模型，通过软件建立一套程序，并进行各种数据模拟或回测。这些建立在市场历史数据上或者说是建立在别人的实践上的模型，往往在自己接下来的市场实践中发现，胜率并没有那么高，亏损并没有那么少。所以自己通过实践检验的交易系统，才更有说服力。

再次，交易体系的完善绝离不开专业知识。“证券投资专家”或“经济学专家”，并不见得能把投资或交易做好，要想成为优秀的交易者，绝不能缺少专业知识。而这些专业知识，往往也是这些被追捧、被鼓吹的民间高手所欠缺的，所以他们往往也不会走太远。

最后，好的交易体系中的策略应该是不断变化发展的。交易体系中可能有多种交易策略，有些策略近期好用，但并不是时时好用，不同的市场环境和不同的时期，策略的适用性和有效性也不尽相同。打个比方，如果极大多数人都用这种策略，那么这种策略很可能会沦为一个鸡肋策略，甚至成为一个失效的策略。

利弗莫尔——从“抢钱小子”到破产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

好策略悖论—— 好策略随着时间和环境的变化，渐渐会变成坏的策略，这就需要我们及时发现和调整。

有时用一种好的策略，刚开始稳健盈利，但渐渐开始就不怎么盈利了，直到亏损到一定程度才能发现策略不对了，不能再接着用了。

利弗莫尔之前在空壳交易所根据时间的延迟建立了一种交易策略，其实就是突破买入和卖出策略，利用时间上的延迟来获得拥有正向预期的收益，以至于这些空壳证券公司的老板都将他列入黑名单，并给他起了个绰号“抢钱小子”。之后，利弗莫尔只能去正规的证券公司交易，那里的行情报价和之前空壳交易所的不一样，并没有明显的延迟，所以，“抢钱小子”变成了“赔钱小子”，一个好的交易策略也变成了坏的交易策略。这正说明，交易策略深受市场变化的影响，优秀的交易策略并不总是优秀，而适应当下交易市场的策略才是真正优秀的交易策略。

这就要求，我们需要对策略的效力进行动态评估，需要对即将失效的策略进行提前预判，并改进和替换。

策略是制胜法宝

在这里分享一个有关股票ST白猫的投资案例。

2009年，我遇到过一位炒ST股的投资人，投资人将自己的资产全部压在ST股票上，尤其是ST白猫，自己同时位列好几只ST股票的前十大流通股股东。我当时对这种策略很好奇，后来证明他通过这种方式赚了不少钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

当时的这种策略成了这位投资人制胜的法宝。在这里我们不讨论策略本身对错。但后来，押ST壳股票或押重组概念的股票，这些策略在一定时期内都产生了很大的亏损。所以，策略不是一直有效的，也不是一直无效的，它有它的实效性。

板块轮动策略，突破买入策略、套利策略这些策略都是好的策略，但是需要用在对的时候，需要及时根据市场情况调整用法。另外，脱离价值的策略是危险的策略，价值是一条“护城河”，同样也是策略的“护城河”。

只赚指数不赚钱，那就只赚指数

在A股市场中，在一个时期内经常出现只赚指数不赚钱的情况，那么我们就可以实施日内做多指数的策略，这时往往可以选择IH近月合约，在金融、保险或两桶油开始启动拉升的时候，进行建仓，达到预期当日平仓即可。

钓鱼

在流动性不高或成交量很小的产品中，可以实施此策略。比如股指期货在限制仓位后，流动性锐减，在稳妥的时候可以在跌停板位置或非常低的位置挂多单，一旦碰到对手方操作失误或由大单下砸后产生大跌随即瞬间拉回的情况。如果你的单子成交了，那么收益还是蛮不错的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

牛市分级A

牛市里大家都疯狂地买股票，从而间接推高了分级B基金的价格，那么，分级A基金价格如果被打压到一个很有吸引力的位置，我们不妨建仓，当一个永续债拿在手里。

熊市定投策略

在熊市里，无事可做的时候，可以选择好的产品进行定投，可以按时间，也可以按点位，总之，只要设置科学，就是一个好的策略。

基金套利策略

很多交易型基金，特别是一些可交易的QDII基金，市场价和净值往往会有一定的差距，往往二级市场会有溢价。那么，我们可以在市场较好的时候进行基金申购，然后在二级市场上溢价卖出。

总之，好的策略很多，同时也是实时变化的，只要是拥有正向预期的策略，就是好的策略。

非正向预期策略汇总

接下来说说，那些非正向预期的策略，就是大概率不会成功的策略—— 不光是在交易中，而且是在生活其他方面。我们需要有这种建

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

立正向预期的思维方式，同时需要有鉴别这种非正向策略的经验和能力。

各种操盘秘籍中的策略和战法

操盘秘籍、坐庄法、股市涨停战法，一般都不靠谱，否则他们为什么会告诉你，为什么不自己赚钱，是为了造福大家？

这种策略看似有一定道理，抓牛股，抓十次，八次赚钱，但碰到两次亏钱，就会把你所有的利润搭进去，还会损伤本金。

所以，从策略上来讲，这些并不是具有正向预期的策略，而更像是在赌博。

黑彩

黑彩在不少三线城市、县城，甚至农村盛行。

各种玩法—— 双色球、3D，各种正规的福利彩票，都被地下庄家冠以另外的规则进行博彩赌博。比方说，3D福利彩票中，每期会出现三个数，黑彩投注者，可以随机选择三个数，如果这三个数出现在当期3D中，就会赢钱，反之就会输钱，还有许多种玩法，什么组三，什么豹子。很多人因此短期暴富，也有很多人因此倾家荡产，跑路、自杀。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

各种玩法貌似有些有利于下注者，试问，这种玩法如果真是这样，北上广深等大都市为什么没有盛行，这种人才聚集的地方，竟然没有发现这种发家致富的机会？这种机会还能流失到三线城市或是农村？这些根本不需要懂经济，一个搞数学的教授就能把庄家的钱全部赚过来，哪里还轮得到你们。有些投注的人自认为规律算得很准，说我押一次，如果错了，我就双倍地押、如果再错、我就再押双倍，理论上感觉对，但是从概率上奖，根本无法实现正收益。

现货

现货在中国存在了很多年，现货电子商务公司平台交易的是现货玉米、蔬菜、沥青等等，商品，电子交易买入后，可以卖出也可以去提货。现货的和期货相比，优点是可以拿仓单提货，不像期货只有少数套期保值者才能提货，避免了合约被操纵，严重偏离市场价，只能以现金交割的风险，但存在以下几点问题。

第一，现货平台很多不规范。国内正规的现货市场寥寥无几，几乎没有国家层面上的现货电子交易市场，都是地方政府和金融办批准的平台，监控很难到位，容易造成人为干预现货电子交易价格和点位的风险，甚至有的现货公司本身就是对手方，和交易者对赌，自己还能控制自己的软件，软件中还可以改市场价格，面对这样的公司和软件，交易者如何盈利?

第二、在现货交易中，发现电子交易价格偏离市场价，等拿着仓单去交割现货时，才发现仓单约定的产品规格和型号与实际有较大出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

入，甚至有交割到一堆臭玉米的案例发生，无处申诉，只能哑巴吃黄连。

非正向预期—— 中产破产五式（来源于网络）

破产第一式，创业

对，你没有看错，就是创业，现在是万马奔腾、全民创业年代，创业怎么会破产呢。

我所谓的中产，大抵类似10年前左右大学毕业、或本科、或研究生、或985、或211、或三本，到现在都一个样了，经过10年的国家经济高速发展，这些年大抵搞定了车、房，有些人房还多套，手上有点存款，多的百万，少的几十万。

注意我说的前提，这些有你的辛苦努力，但是最重要的是这10年的国家经济高速发展各个行业都澎湃发展，一定要意识到这一点，牛市你赚了10倍，不是你有多牛，是因为牛市。

第一类创业是做衣食住行，本职不丢想弄一摊第二事业。我发现我周围的特别喜欢第二事业做餐饮。

餐饮可是一个大火坑。我身边有3起失败案例，第一起做火锅。第二起做中高端餐饮。第三起做牛肉拉面。豪情万丈的投入，最长的没有坚持半年，个例不详细列举。

说个做牛肉拉面的亏损，盘店转手费10万、装修20万、房租20万、灶头4个人一个月共2万，一个收银，2服务员，一共7000，另外牛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

肉拉面是清真的，你不是姓马，也不是小白帽，开业就有人找你麻烦，别想报警，没用，最后花了8万摆平。

你想想一碗面10块，鸡蛋一个1块，就算毛利润50%，一天要卖多少碗能保住成本，开业三个月止损，亏了70万。

我本人没有从事过餐饮，从旁观者来看，小规模的餐饮，做面、做成都小吃、做特色的黄焖鸡米饭等等挣的是人工钱，也就是本人又是老板又是干活的，家人上阵，雇佣1、2个服务员最多，比打工强，这没有问题，中产就算了吧，去炸油条做豆浆你又放不下身段又没人家能吃苦。

高端的做品牌加盟我不懂，就不说了。反正玩中端的餐饮对没有经验的中产是破产的不二法门。

第二类创业破产的是做简单的贸易、倒买倒卖、简单的系统集成等等。

这类破产往往是一个脆弱的链条中的一环断裂，打个比方，你在医院有些关系等等，然后打算整个公司给医院供设备，现在通常要招标，如何招标拿单子就不说了。

假设你有这个能力，这个设备通常是比如GE、西门子等等，电器设备比如有施耐德、ABB等，你拿货的时候上游厂家没有全款不会给货，空手套白狼很难了现在，设备安装调试完了，后期的维护中间调试你都搞不定，请原厂的工程师来一次就收一次钱。

最后你终于要收款了，用户验收、付款，你要等着回报了，事情往往没有那么简单，那个领导被双规了、那个领导被调离了，或者提

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

前退了等等都是一堆问题。

我一朋友给一民营医院供了一批设备，半年不验收，堵门警察要抓人，最后只好把设备拉回来，拉回来卖给谁呢？每天看着这个都愁的吃不下。

类似的生意很多，前期垫资、中间实施、后期收款链条太长的生意都是危险的生意，房地产不景气，房子卖不出去，很多做垫资建筑的、供材料的都血本无归。

创业不易，技术？资金？人脉？市场？年龄大、身体差、技术差、激情小、担子重、家庭责任大、拖家带口要还房贷、人脉窄，好了，你说你要出去创业了，别冲动。

所有成功背后都有长期经验的积累、技术的积累、人脉的积累、资金的积累，这些积累到有一天厚积薄发，才能绽放出绚烂的火焰。还有，在创业时尽量选择高门槛的，门槛越高，风险越低。

破产第二式，赌博

赌博是一个蛮宽泛的东西，麻将、扑克、砸金花、还有游戏厅那种押分、打鱼等等，玩的大的去澳门、还有缅甸。其实人都有赌性的，都有不劳而获的心理。

这方面的教训太多了，随便去个戒赌吧里面都是血淋淋的案例。

不说别人，只说我自己，我老家在一个鱼米之乡千湖之省，有人说四川人打麻将厉害，真是没有见过我老家人打麻将的瘾有多大，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

么说吧，宾馆房间里面没有麻将机就没有人开房，饭馆包间里面没有麻将机就没有人吃饭。

三个人都能玩、随上随下、一条街有5个麻将馆，里面满满都是打麻将的。

前些年开始是和同事打，后来是和朋友打，再后来被朋友带到麻将馆里面玩。当时有一个感觉，一到时间比如周末打牌时间点，不去打牌心里焦虑，坐立不安。

戒赌特别简单，那一次带了几千块输光又欠了2千，打完后，我说这是我最后一次打牌，欠的钱给账号我转账，以后请不要叫我。后来这些赌友又打电话发短信几次我都没有接没有回，也就彻底断了。

说说危害吧，其实我打的牌相对收入的话，不算特别大，也能承受的起，说破产有些夸张了，但是很多赌博都是从小到大，赢了不收，输了想翻本。

危害很多，首先朋友也好、同事也好如果经常在一起打牌的话，有句话叫牌越打越生，输的人会动很多歪脑筋，其中一个老乡后来在我们经常去打牌的地方刻记号，还真赢了一些钱。这是后来才发现的。

然后赌博的人为啥会穷呢，影响学习工作发展不说，赢的时候会挥霍，输的时候会挪用正常用途的钱，本来还有喝茶买烟的抽水，在一个茶馆打3年牌，最后赚钱的只有茶馆老板。

还有打牌久了，真的影响人的精气神，激动、紧张、熬夜，抽烟，或者吸二手烟，我最长时间一次好像打了快30个小时，周五晚上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

打到周日早上。不影响健康身体鬼都不信。

老家那里赌博破产的特别多，每次过年回家都听父母说谁谁输多少跑路怎么样怎么样，我们那里打大牌的麻将馆都有人放水钱，就是高利贷，打个条按个手印就可以拿到钱继续打牌。

高利贷我不知道到底有多高，最后的结果都很难收场。

破产第三式，期货

我做期货说不上破产也我把牛市股票挣的钱亏损一半，算是收手早的吧，捡回来一条命。先说说我怎么会走到期货这条路上去的。

我在上次大盘4400点拐头的时候开的期货帐号，目的是股指期货做空，觉得股市有泡沫，做股指期货之前要做10笔商品期货，我选择了黄金，到现在为止我也只做过股指和黄金。

亏损累累后我彻底不碰期货了，输的钱认了，再也不想翻本了。也许是我不牛逼，做不了期货，说几个牛逼的人吧。

一个是大名鼎鼎的某编剧，15岁上了上海财经大学，读的是金融专业。父亲是中国第一代期货交易员，以期货为生，至今仍叱咤于期货领域，小有名气。

这样的条件，15岁我还在读初中啊，科班出身，有老爸带，做期货成百万富翁几个礼拜赔光破产。从此不碰期货，网络写作成就了他。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第二个就是申银万国证券自营部衍生品投资经理赵立臣，为上海财大的硕士，1978年生人，自己抵押房子贷款做股指期货，做多，希望当时的一个反弹继续延续，很快就能还完贷款家人压力小一些。

这一刻他已经在和魔鬼交易了，两周，只过了10个交易日，已经要补充保证金负责强制平仓，扛不住压力放弃了，放弃了一切放弃了家人放弃了孩子跳楼自杀。

第三个就说最近的逍遥刘强，北京物资学院就是现在的首都经贸大学第一届期货专业毕业生，百分之百的科班出身，中国期货的黄埔军校，如果可以，真不希望你跳楼自杀，我读过你的书，你的《期货大作手回忆录》，看过的博客，很多的投资心得….我们可以从此不碰期货，也可以活得很好很快乐….

既然期货我失败了，也不打算再碰了，失败或者成功的经验也说不上了，说几个步骤吧，这些牛人为啥会爆仓，为啥不止损。

期货的第一步，小仓试探，这个时候你发现这就是捡钱，比捡钱还容易，对吧。

期货的第二步，仓位比较大，会设止损，你如果看期货的k线的话，会发现每天都有几个上下的长针，因为期货现在很多都是程序化交易，机器会执行止损，这个长针就是收割止损的。

由于止损为了马上卖出设的都是市价委托，往往会比期望的止损要大的多，一天来这么几回人不就疯了。高手往往会不设程序止损，10次里面8次都会回来，剩下的2次…

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

期货的第三步，仓位有很多做法，有各种加法，反正最后等到你重仓后，又没有程序止损…

不说了，小小的中产别想期货了，我认输，期货的机会确实多，想象一下，你在一个池子里面，里面都是泥鳅，太多了，你空手去抓拿网去抓都行，你能抓多少都是你的，条件是，不能摔倒，摔倒一次就淹死。我觉得这是真实的比喻。

破产第四式，放高利贷

很多人知道不能借高利贷，高利贷借不得，但是不知道高利贷也放不得，当然了大部分人根本没有意识到自己在放高利贷。

工作关系有幸见识过全盛时期的陕北科威特，大家可能不知道陕北科威特的中心在哪里，在一个叫大柳塔镇的地方。

靠煤发迹，也因煤而衰落，各种疯狂，普通民众中产几乎全部裹胁进去。一个20岁的小年轻，租2辆豪车，5星级宾馆租个套间，挂个啥啥投资公司就以2分3分月息收投资。早期的时候这些钱投到煤矿也能产生高额回报。

很多人抵押房产贷款去放贷，1.5分，2分的息收亲戚朋友的钱再去3分放出去，这些中间层的崩盘后最惨，上面要不回来钱，下面天天要账，好多人远走他乡或者自杀。

但是一个事实是很多领导、公检法参与放贷的资金回来了，普通人的钱别想了，甚至被从法律层面规避了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

比如公司破产清算，比如还给你“还债酒”，还债酒真是一个聪明的发明，比如我这个投资公司欠你500万，公司没钱，但是我有1000箱酒，一箱10瓶，一瓶380，抵给你，这酒我还喝过，四川一听都没有听说过酒厂出品，度数感觉挺高，二锅头一个味儿。

不知道从哪年起，一条街上的门面至少有5家是投资理财担保公司，这家给1分息，那家给1.5分息，我在的公司所在地属于比较高大上的写字楼，从去年起这写字楼就有跑路的，经常就有老头老太太什么的拉横幅讨钱。

中产的玩法高级点，本质其实一样，比如最近的云南泛亚有色金属交易所事件，我觉得骗子特聪明。

早就算计好的，号称给了14%的年息，抵押物是什么铟、锗、铋、镓、钴、钨啥的，如果这些金属一年涨了，远不止14%，当然本息有保障，可是现在商品暴跌，本息没有了，要的话自己去仓库把这些抵押金属拿走，可是这些金属不是金子、银子，普通人没有交易变现渠道，而且这些重金属有毒，还不能拿回家里。

现在明白人家既然是有色金属交易所为啥没有金、银了吧，实际上泛亚是用客户的钱做了一个包赚不赔的远期期货，赚了你喝点汤人家吃肉，赔了人家不平仓，实物交割，你还拿实物没有办法。

话说这些投资者在闹、在上访、说泛亚误导等等，没用的，法律层面人家早就设计规避了，半年而已，一切就和没有发生一样，赢家在享受生活，破产者用下半生平息内心的伤痛。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

破产第五式，炒股

我真心不想写炒股破产的，因为这在当下今天每天都是案例，根本不用举例子，还是那句话，牛市赚10倍不是你牛，而是因为牛市。

如果不融资借贷杠杆炒股，6124点过来多少股也解套了。不乱动，扛住就行，如果拿的是医药、互联网等行业，早就赚了也不止。

一旦用了杠杆炒股，就属于到期必须变现的一种品牌，类似期货属性，期货的对手盘就很明确，优势的一方一定要把对方打爆才会收手。

现在是大家都融资，主力虽然也被套，但是如果一直往下面做，打爆融资盘，融资盘割肉后就能在底部接到大量筹码，稍微反弹主力就盈利了。

以前不一样，主力也只能做多才能赚钱，打下来也没有多少人割肉，只能在底部慢慢磨收集筹码，时间以年、月计算。现在不一样，有融资盘的砸到1/3， 1/3不行砸到1/4。

还有就是买港股，还好现在沪港通选择的都是红筹股，蓝筹股，就这大陆买入量第二的汉能就有无数的人中招，考虑到50万资金才能开通这个，25亿人民币啊，灰飞烟灭了。

当时我看到汉能的k线就和朋友说这个是高位跑马梁，典型的庄股，一旦崩盘就跌成渣渣，没有想到如此彻底。几乎没有任何解套拿回少许现金的可能了。以汉能的盈利情况分红估计也不要想了。

想起来一个网友的文章，他去香港旅游时开户，买了港股阳光文化，据说累计下跌了98%，反复缩股，100万股最后缩到2万股。港股里

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

面有很多仙股，有暴利也有巨大的风险。

随着A股注册制放开，新三板放开，这种人为炒高然后暴跌的场景不要太多，大家擦亮眼睛。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第十二章 交易的是看到——市场是无法预测的

市场是无法预测的

市场是无法预测的。什么点位是底，什么点位是顶，什么时间会反弹，什么时间要调整，没有人知道，只有市场走出来才会知道。只有市场告诉我，是时候该交易了。在这个走势走出来之前，千万不要预判，千万不要去抢占先机。

有一次，父亲腰椎出现了问题，去医院检查。医生问诊后，又去拍了片子，反复观察，又做了增强扫描。最后，大夫告诉我们：没事，不是肿瘤，而是由于年轻时的腰伤，造成的增生，无伤大碍，不用手术。

在交易领域，我们每个人都是医生。我们都喜欢根据多年经验来判断、来预测市场，但是，市场真的能预测吗？医院大夫用的片子和数据判断病情的方法，也同样适用于我们的交易领域——我们只有看到才能发现市场这位 “病人”病情，才能根据病情进行治疗和布局。

漫漫下跌路，这天会反弹？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

一个朋友，在国际原油经过长期大跌后，准备做一笔原油交易，因为是在国内，没有开通外盘期货，就选择了一支QDII基金——华宝油气。他觉得原油差不多是底部了，而且在2015年年初，在3个月内，华宝油气筑了一个小小的W底。然后，他选择了建仓，成本在0.8元左右，距2014年最高点1.8元已经跌去了一大半，离2014年全年平均价格1.1元也下跌了不少。结果，建仓后原油一路走低，没出两个月，华宝油气的价格就在0.6元附近徘徊。直到2016年1月份的0.431元后才开始反转。不过他止损做得还好，并没有亏损太多。

2015年股灾期间，有一次参加一个行业内的会，在座的有一位交易员，头发花白，饱经市场风霜，让我印象深刻。那时市场刚经历了一轮股灾，刚刚恢复点元气，他就边开会边拿笔记本电脑下单我无意中看了一眼，发现他竟然有这么多只股票持仓，他熟练地操作平仓、开仓。我问他对市场的意见，他说，他觉得市场没什么大问题。我不知道他对市场判断的依据是什么，总之，我为他捏了一把汗。三天的会还没开完，市场就又开启了新一轮股灾！

其实刚开始做股票的时候，我也会遇到同样的问题。很多品种，想买，但是涨上去了就没买到，比如从5元涨到了10元。但是仅仅从10元跌到7元，我就会动心，觉得已经跌去了30%。但忽视了这时离5元的起步价，还是有40%的涨幅。另外，市场可能已经变了，可能已经由牛转熊。后来我发现，牛市中10元我会买的产品，在熊市中就算跌倒1元我也不会买，这就像盛夏和寒冬，身处盛夏时你可能感受不到寒冬有多冷。寒冬来了，漫漫下跌路，根本无法想像。跌得这么狠差不多了吧？不，可能仅仅是新一轮下跌的开始，市场不会为你的买入而反弹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

所以，对于交易来讲，一定要看到趋势确立、通道突破之后，再进行开仓。

交易的是看到的

交易的是看到的，再怎么预测，也不能作为买入依据。我们必须得到市场走势确认，才能作为最后开仓的依据。

比如，你认为市场要突破，那就需要市场突破给你看。你认为市场趋势未变，那么要看走势是否会有突破趋势轨道。如果你觉得股票后续会强势突破，那么必须看到突破并伴随着放量。如果你觉得某一事件对市场会产生什么影响，那么必须耐心观察！趋势一旦形成，不会轻易掉头，就好比一头大象开始奔跑，想立刻停下来可没那么容易！

所以，交易不要怕晚，不要没看到就开仓，记住那句话：财不入急门，交易从不怕晚！

不见兔群不撒鹰

几乎每年，市场都会有结构性行情。

在这个时候，不要着急，等待市场慢慢升温，然后再做突破。在A股中，金融、地产、煤炭、有色、电力等结构性行情来的时候，板块总是会轮动的，看见一批放量涨起来，那就买还没涨的，很简单的道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

理，赚钱也很容易。楼市也是一样，看见某个区域突破了，邻近区域可能也快了。

看见北京房价涨了，环北京经济圈可能也会跟着涨。看见原油突破了，可关注关注相关大宗商品；看到国际金价突破了，可看看黄金和白银——其中的道理都是一样。

看到就要重视

交易的依据是已经看到的，而不是猜测的，如果看到某种现象，就不要掉以轻心，不要认为这次可能不一样。有一句老话说“华尔街没有新鲜事”，眼下正在发生的，过去肯定发生过，将来也必将再次发生！

一些交易员经常犯一个错误，比如看到了非常不好的指标和消息，比如死叉，比如双头、比如破位、比如新股发行忽然加速、比如加息或提高存管准备金，但就是不愿意停止交易或清仓减仓，觉得市场氛围还不错，利好消息也不断，资金面也没什么问题，觉得这次应该不会受到影响，觉得这次牛市不一样。但多年交易经验告诉我，其实次次都一样，不要抱有幻想，一定要重视看到的，否则，你将会付出惨重代价。

要看到一些信号和规律

该跌不跌则涨，该涨不涨则跌。如果产品或指数的市场走势到达一个理论上看涨的位置，但迟迟不能涨上去，那么就很有可能向下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

走。同理，如果产品或指数的市场走势到达一个理论上看跌的位置，但是就在这个位置上僵持着跌不下去，那么价格或指数接下来很有可能会往上走。

既要看到市场信号，又要看到市场规律。牛市中知道买什么赚得多不是高手，能买到什么股票亏钱才是高手。因为规律是，牛市中几乎买什么都赚钱，买到赔钱的是难事，“股神”是个伪命题，牛市中的“股神”更是个伪命题。在市场好的时候，可以尽情享受投资交易的乐趣，而在市场不好的时候，我们就应该尽情休息。

如果你买了某个产品后其他大类产品都在下跌，那么在庆幸自己幸运的同时，赶快出掉吧。不要抱有幻想，之后补跌的概率往往大于继续上涨的概率。

从微观看宏观

在经济学中，对于宏观经济数据和指标来讲，我更重视微观，看看这些数据是怎么来的。具体到各行各业，经营生态如何，产品供需如何、原材料采购如何、价格如何、经营状况如何，收入如何，员工心理预期如何等问题，我觉得远比宏观来的准确、真切。

在交易中，也需要以小看大。比如上证指数上涨了，不要光看涨了多少，要看到哪些板块在涨，涨了多少、为什么涨、上涨能不能持续，其它板块有没有跟进。

如果做股指期货，比如上证50涨了，我们就要看这50只成分股票，分别占多少权重，有哪些上涨了，什么原因上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

如果大宗商品指数涨了，看看其中具体是哪些品种在涨？铁矿？螺纹？焦炭？化工？农产品？还是普涨？造成这种涨势是由事件驱动还是由周期好转亦或资金推动？

从宏观中看利率

在这里，我想说的：交易，既要看到产品，又要看到产品以外的大环境，例如利率。为什么专门把利率拿出来说？我觉得利率对于股票和期货以及整个资本市场都至关重要，利率及货币政策的转折点往往就是市场的转折点。

利率就像万有引力影响物理世界一样，操控和影响着金融市场。利率越高，向下的作用力越大；反之，利率下降，各类资产的价格会上升。

股市是经济的晴雨表。投资大师巴菲特曾经指出，从1964年到1981年的17年间，美国GDP增长了373%，而道琼斯指数在1964年12月31日是800多点，17年后仍然是800多点。在1964到1981年间，政府债券利率大幅上涨，从1964年的4%上升到1981年末的15%，利率上升压低了资产价格，也就在很大程度上解释了经济增长而股票市场停滞的现象。这个例子虽然时间久远，但对我们的启示不容忽视，巴菲特的这次案例分享把矛头指向了一个很重要的因素—— 利率。

这种情况与利率密切相关的货币政策，对投资交易市场也至关重要。2008年金融危机，上证指数从6000点跌到1600多点，2009年，随着货币的宽松，指数反弹到了3400点。很多股票开始重新焕发生机，价格也变得开始有吸引力，又有很多人开始入市。从2009年7月到2010

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

年10月，大盘虽然震荡走低，但是还能徘徊在3000点一线。但后来就开始一路走低，很多人都说不清楚原因——经济在慢慢复苏，并没有出什么其他问题。其实这里面有一条主线，就是利率和货币政策。2008年的货币政策如大水漫灌，所有资产价格被推高，2009年～2010年风向开始悄然转变，只是很多投资者没能重视。随着货币政策开始紧缩，股票市场也开启了漫漫下跌路。

所以，对于利率和货币政策，不管是投资者还是交易者，都应该抱有足够的重视及关注。我们必须提早观察到宏观经济走势，然后根据所看到的来制定下一步的交易投资计划。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第十三章　空仓——交易的必修课

等待一生一次的交易机会

对于很多交易员来说，需要有一个认识：只要此生遇到一次大机会，加上杠杆，我们想要的财富就都有了！那么，其余的机会还要不要去抓？对于资产管理人，虽然由于政策、规则等限制，很多时候无法完全空仓，但思想里这种认识必须要有。

赌场之所以是赌场，是因为大概率会输。反观我们的证券期货界，有几位能善始善终？我们所处的行业本身就是一个高风险的行业，我们多做一次交易，就多一次失败的风险。绝世高手，就是什么也不做！什么也不做，那样任何风险都会避他而去！

所以，尽量少做单，学会空仓！

毕其功于一役

有个做交易的年轻人小A，平时多做些小单，盈盈亏亏，几年下来，也没赚什么钱。2014年中下旬，A股股市小有起色，政策也频频吹暖风。很多蓝筹股从2009年反弹夭折后经过五年的漫漫下跌，很多都在2014年年中接近新低。同时，股市的中线指标也纷纷向好，一批做私募的朋友也蠢蠢欲动，周围不做股票的人也慢慢开始打听开户或交易的消息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

小A决定在A股市场大干一场。他火速注册了一家理财公司，重金招聘业务人员，给出高息，吸收资金。当时，投资10万块钱的理财客户只要把钱交给他们，就会得到15%的年化利息，另外送一部苹果最新款的手机。同时，介绍这位客户来的业务人员也能得到不菲的业务提成。客户发展非常迅速，短短两个月，资金就到达了4000多万。当然，这些资金的成本也是很高的，几乎达到了30%。真不敢想象，如果他的项目失败了，面对如此高昂的成本和负债，他该如何应对？但这次，他似乎受到了命运之神的眷顾。

有了这些钱之后，他的公司就不再融资。他买了辆奥迪A8L，用剩余资金全部买入了神火股份，成本在4元出头。他开着新车，一路见庙烧香、拜佛，祈祷股票大涨，祈祷牛市降临。

2015年9月份6月16日，神火股份的价格达到了本轮牛市的最高点10.66元。他在这个点位前后全部清仓，把股票账户消掉，决定此生不再进入股市。给付完客户本金利息后，他解散了公司，从此去向不得而知。

小A在这次战役中挣了多少钱，也不得而知。他的这种方法和做法所承担的交易和法律风险多大，不去评论。单从交易机会的角度来说，其实A股在人的一生中至少会出现好几个牛市，我们只要把握住其中的一次，把自己的财富投入其中，在相对高点坚决退出。那么，这一次交易机会就足以使我们的财富翻番。

瓦罐不离井边碎，将军难免阵前亡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

《三国演绎》的中的武圣人关云长忠肝义胆武力超群，桃园三结义后追随刘备意在匡扶汉室。在一系列的诸侯纷争中，演绎了温酒斩华雄、诛文丑、斩颜良、千里走单骑、过五关斩六将、单刀赴会、水淹七军等一系列脍炙人口的经典传奇。

在上述一系列事件中，可以看出关羽胆识过人、身经百战而不败，但是三国一天没有统一，战争就一天没有结束，等待关羽的就是一场接着一场的战争。常言道："瓦罐不离井边碎，将军难免阵前亡。"建安二十四年，江东大将吕蒙乘关羽与樊城守将曹仁对峙之时偷袭荆州，攻占了关羽的大本营江陵，一代战神最终也落得了败走麦城、被俘身亡的结局。

三国演义中的另一人物诸葛亮神机妙算、智谋过人，上演过空城计、七擒孟获、草船借箭、火烧赤壁等一幕幕经典故事。但他用人失查，误用马谡导致守街亭失败的例子也使诸葛亮的战史上留下了一败笔。

话说当时魏国大军南下，与蜀军在柳城以西的街亭开战，诸葛亮派王平、马谡前去镇守街亭，马谡因为刚愎自用，不听王平劝阻，执意将营地盖在山上，导致魏军一来，马谡被团团围住，多亏其他人救援及时，马谡才没有死于乱军之中，但街亭已失，诸葛亮便将马谡斩首了。虽然此事大部分原因是在马谡身上，但没有看到马谡性格缺点的诸葛亮也难逃过错，诸葛亮用兵如神，上知天文下知地理，却在了解别人心思的问题上栽了，所以这次失街亭诸葛亮也有着不可逃避的失误。

多一次战争，就多一次失败的可能，多一次交易，就多一份风险，任何人都不会例外，在交易中，只有空仓才是最安全的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

空仓思想来源于对规律的认识

盈利时需要空仓—— 认识市场规律。赚钱时知足，弱水三千只取一瓢饮。当有所盈利时，我们其实已经战胜了大部分交易者，不妨停一停。之前章节提到过，对于产品的总体胜率而言，期货交易赚钱的概率为3%，股票赚钱的概率为20%。其次，之前章节提到，相对合理的业绩水平为年化收益13%，如果你当年的收益已经达到这个水平，就不妨歇一歇，把仓空一空。有太多交易者达到预期盈利后继续持仓反而业绩回撤、或者继续交易反而导致亏损的案例。另外，交易大师的结局，往往也不好，在这个高风险行业，能少交易就少交易，能空仓就空仓，不交易就没有风险，不要让多一次的交易变成交易者失败结局的导火索。

亏损时需要空仓，尽量什么也不做。我们需要认识交易规律，连续亏损时空仓一段时间。时运不佳、市场不好、自身决策错误，都会导致亏损，如果连续亏损，不论是哪个方面原因导致的，我们都应该适当休息，等待好运来临、市场好转、或冷静思考等待后再次决策。

空仓应为常态，这是市场规律要求的。有行情的时间总是占交易时间中的少数，市场大多数的时间并没有什么行情。在没行情的时候，我们的勤奋并不见得能带来收获，反而有可能由勤至贫。就像农民种庄稼一样，春耕秋收，夏天几乎什么也不做，夏天播种、多锄地或过多浇水，反而不利于庄稼的生长。我们也应该清楚什么时间应该播种、什么时间应该休息，否则会适得其反。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

另外，不要因怕踏空而被迫持仓。越是有经验的交易员越不担心市场没机会，市场总是不乏机会。市场调整时可以做结构性行情；股票牛市涨起来后可以布局分级A基金和债券；熊市来了更适合建仓；大通胀来临初期可以做多大宗商品及商品期货；大通胀后期可以做多国债。不要担心失去一次机会，其实下一次机会就在眼前。

别让职业成为爱好

首先，我想说的是，千万别让交易成为一种爱好。作为一名交易员必须清楚，其实一年中的大部分时间应该是空仓的。有大机会的时候才交易，没机会时间，就离交易远一点，别由于热爱或耐不住寂寞、管不住自己，碰到不是那么好的机会也去交易。

有个朋友，交易做得很不错。也非常热爱交易，就好比热爱足球、篮球、羽毛球等体育运动一样，空仓一个月都受不了。他也知道有的时候时机并不是很好，但是按耐不住寂寞，觉得一段时间如果没有交易，那么心里就会空落落的。空仓后，过几天看看走势、发觉机会的时候，就想下一单，说服自己把100%胜率的单子降到90%、80%，这样心里会舒服一些。但是一旦赔了，其实更难过，因为不光亏损，更会为管不住自己的爱好而自责。

总喜欢交易的原因，无非是以下两点。第一，希望得到交易胜利的刺激和快乐；第二，没单子做实在无聊，不知道该干什么。

作为一名交易员，我觉得更应该把这项工作看成为一份职业而不是爱好。固然，在交易盈利后，盈利会给我们带来刺激和快乐—— 这是人之常情。没单子做，就好比一名武士，失去了佩剑和战场，不免

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

孤单，这也是人之常情。但是，对于以上情形，我觉得应该是每位交易者必须要面对和克服的问题，空仓，是每个交易员的必修课。

首先，尽量把希望得到交易胜利的刺激和快乐变为战胜自己所获得的自我肯定和喜悦。心理学家弗洛伊德认为，每个人身体中都存在三个“我”，其中本我追求快乐、自我追求现实、超我追求完美，三个“我”互相制约又必须相互协作。我觉得战胜自我的过程，就是这三个“我”、相互平衡的过程，需要勇气和智慧，真正地战胜自我，就是这三个“我”达成最优状态，其实是很有趣的一件事。所以，战胜自我也是一个很有趣的过程，战胜自我后所带来的喜悦与舒适不亚于交易胜利所获得的刺激和快乐。

其次，交易员要培养真正的爱好或找到让自己放松的方式，而不要把交易当成爱好。其实作为交易员是很孤独的，交易员所处的职业本身很难提供可与人交换的社会资源，所以交易员往往缺乏社交。另外，交易员总要和冷冰冰的数字和模型打交道，久而久之，会对其他事物渐渐丧失兴趣。所以交易员更应该培养自己的爱好，比如说打羽毛球、打篮球、踢足球、登山等，这些爱好既可以锻炼身体，又可以促进和他人交流，而且可以拥有一个运动的小圈子，使生活多了一些人际交往、多了一些乐趣，在没有交易的时候，也不至于无事可干、孤单无聊。

另外，在无交易可做的时候，不妨对自己大方一些，舍得为自己多花一些钱。我有个习惯，就是每次交易都会转出一部分盈利。在交易不顺或没有交易可做的时候给自己一些奖励，在这个时候，舍得为自己花钱，也算是对自己交易的一种肯定和坚持。毕竟，如果太久没有交易机会免不得会自我否定：是不是自己能力不行了？市场不再给

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

机会了？答案是：否。坚持过这一段，机会总会来，而你这时候需要做的就是让自己过得更舒服一些而已。

空仓时的一些信条

能一次达到的，为什么要两次达到？

如果能抓住市场上所有机会，一个月就可以成为世界首富！

不赚钱的时机，做多做空都不赚钱，做什么产品都不赚钱。

对于交易员，大部分时间应该是空仓的！

不要在同阶段操作好几只标的或做好几次交易，只做最有把握的那只或最好的那次！如果找不到，那就什么也不做！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第十四章　物极必反——没有只涨不跌的市场，也没有只跌不涨的市场

没有只涨不跌的市场，也没有只跌不涨的市场

任何市场，任何产品，都脱离不了这个规则—涨多了会跌，跌多了会涨，任何反驳理由在这里都是苍白的。股票是这样、农产品是这样、大宗商品也是这样。在金融产品市场上，哪个品种跌得多了，就要看看有没有机会，哪个产品涨得多了，就要小心回调或反转。

这就好比价值规律，永远不会变。有人说，这次可能不一样，国内可能不一样，要知道国内的金融证券市场才开始了几十年，国外的金融市场有上百年的历史。有一句谚语“华尔街没有新鲜事，现在市场上发生的事，过去肯定发生过，将来也必将再次发生，没有哪次不一样，没有哪个国家不一样”，作为交易员，我们必须认识这种规律，并遵守这种规律。

玉米种植案例

玉米价格经过几年的大跌，种植户连年亏钱，每年玉米销售价格都处于成本价格之下。之后出于各种原因，都有大规模的农民不再种植，看看大家都是怎么想的。

A、 大家都没人种玉米了，我还坚持接着种，肯定会有收获。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

B、 我去年也是这么想的，但后来还是赔钱，不种了。

C、 就算玉米今年涨价，我会赚钱，但我实在是承受不了今年种了再跌这种压力，因为人言可畏，他们会嘲笑我。

D、 很多人都不种玉米改种大豆了，国家政策估计也会向大豆倾斜，补贴和生产都会对种大豆的人有好处，我还是种大豆吧。

E、 大家都种大豆了，农药会撒到我的地里来，会对我种的玉米有伤害，所以我还是不种玉米了，改种大豆。

F、 我还是觉得种玉米好，轻车熟路，但是家里人都反对，我拗不过，所以我还是种其他品种吧。

以上六个人，五个人最后都选择种了其他品种。事实上，由于当年种玉米的人少了，玉米价格产生了触底反弹，种玉米的农民实现了盈利，并且盈利远远高于种大豆等其他品种的农民。

股票大底没人买

记得2014年年初的时候，我和几个朋友在饭桌上聊天，朋友们问我对A股的看法。

这些朋友中有搞研发的、有做财务的，也有教师、公务员。我说大盘跌了几年了，现在很多蓝筹股票都很有投资价值，可以适当投资。在座的大多数人都点点头表示赞同，但后来他们都没有真正行动，可以看出，他们早已对股市失去了信心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

后来的市场走势让他们很后悔，在牛市中，他们好几个人才杀了进去，就遇上后来的市场泡沫破裂铩羽而归，散户轮回就这样被一次又一次地上演。其实，在大家都对市场失去信心的时候，可能市场已经离反转不远了。

投资是这样，交易也是这样。

就拿A股来讲，大盘经历了一波结构性上涨，身边人要买入的话，就会有100条买入的理由，一个比一个充分。但这时，如果放量跌三天，那么，买入的理由就都不见了，又出现了100条卖出的理由，也是一个比一个充分。其实大多数时间，市场上的股评师看跌和看涨的概率都是50%。所以，还是忠于自己的分析、忠于市场及价值规律更有效。

所以，在投资和交易的时候，让我们尽量多一些雪中送、少一些锦上添花，这样会更有利于市场，也更有利于自身。

涨得有多猛， 跌得就有多狠

价格走势就像弹球，越往下砸，一旦反弹，反弹的速度和力度也往往会超出你的想象.

同样，产品价格涨得有多猛，往往跌得就会有多狠。用一句俗话讲，叫怎么上去，就怎么下来，几乎所有产品价格，都脱离不了这个规律。

黄金、原油在2008年金融危机前，涨势多么疯狂？大妈们疯狂囤金。多少机构和分析师预言油价肯定下不来了，因为是稀缺资源，它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

们的价格肯定会伴随着通货膨胀越来越高。但伴随着金融危机及价格周期的到来，黄金及原油的价格跌得你都不敢想象，黄金指数跌去了50%，原油指数布伦特指从2008年的149最终到了2016年初的29，连零头都不够。当时的涨势全然不复存在。

很多产品都是这样。2015年4月的时候，忘记由于什么原因，恒生H股160717暴涨，从4月3号开始，连着五个涨停让人瞠目结舌。这种涨势，反映出有多少人在追捧、追捧到什么程度、但紧接着从第六个交易日开始，连着四个交易日，恒生H股全部一字板跌停，更让人瞠目结舌。这简直就像教科书——怎么上去，就怎么下来！

另外，市场上有多少红极一时的宠儿到最后变成了无人问津的弃儿，这种例子太多了。

中国房价是悖论吗？

说到中国商品房价格，很多人会说，只涨不跌的只有它。但是中国的商品房，还没有真正走完一个周期，所以，现在说它只涨不跌，还为时尚早。

什么产品，涨多了，我们就不要去追，跌多了，就要关注关注，看有没有机会，正像某位投资大师的所说的那句话—机会都是跌出来的！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第十五章　买与不买就不买，卖与不卖立即卖——从战略到战术

从战略到战术

在前些章节，从战略上介绍了交易体系的建立以及应用，那么本章重点介绍一下，在战役中的一些经验。当然，经验有很多，我在这里重点介绍的就是对开仓或动态止损时犹豫不决时的处理方法，这些方法在实战中经过大量的验证，希望能给广大投资者一些参考。

买与不买就不买，卖与不卖立即卖

卖与不卖立即卖。市场就是千千万万个你组成的，你是如何想的，市场上就有千千万万个人这么想；你所担心的，必定有千千万万个人有这种担心；在犹豫卖与不卖的时候，最好卖掉！在犹豫平仓不平仓的时候，最好马上平仓。在犹豫要不要止损的时候，最好马上止损。

另外，如果遇到了一件重大突发事件可能对你的交易投资有影响，那么，你不如先行平仓。正如一位交易大师所说：当你在火车道上行走，有一辆火车朝你开来，你最好下去，等火车开过去，安全了你再上来！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

买与不买就不买。对于股票等现货来讲，是买与不买就不买，那么对于期货及衍生品来讲，就是开与不开就不开，这里的开指的是开仓。因为如果你犹豫，就说明不是最好的时机，开仓的因素可能还有所欠缺，以致你信心不足，犹豫不决。

错过的机会根本不是机会

有时候市场的走势，可能出乎你的判断，完全在你的预料之外，比如市场莫名其妙得就上去了，而且非常迅速，这个时候，你就不应该再去抓这个“机会”，因为这种奇特的机会往往不是真正的机会。多次经验告诉我，这种机会不但不是机会，反而往往是陷阱。真正的机会，就像你等待已久的猎物，按照你的预先设想，走进你的埋伏圈，让你不慌不忙得来猎取。真正的机会，是拥有着天时、地利、人和多方面因素的，是非常顺利的。

好的开始是成功的一半，坏的开始是失败的全部

确定100%盈利，做好调查研究，才是之后仓单持有的信心来源，才不会去怀疑。快速盈利，才使得持有和加仓更加有信心，说明趋势对了。如果一开始就亏损，说明肯定是有什么地方出问题了，需要值得我们警惕，它可能是我们噩梦的开始。

股票满仓进，满仓出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在资金不是很大的时候，在股票市场，我习惯于选择满仓进、满仓出。

这里的“满仓进、满仓出”并不是要告诉大家一定要满仓去交易，而是说遇到大机会要去下大注。我们交易的前提是只做大机会。

能一次解决的事情，为什么要两次？能一次交易达到的，为些什么要两次？我只做充分研究后的大机会，正规军不要老去抓山贼，打土匪，后者可能会获得一些财物或补给，但浪费了很多其他机会，更何况还有可能得不偿失。所以在做好充分调研、准备、战略规划的时候，大机会来临了，我们才会专注对待、全力以赴。这期间就要调动所有“兵力”，对其它再好的机会也要视而不见，可以“满仓”进入，也可以分批建仓，这里指的满仓是指全力对待一件事一笔交易。

由于投入资金量较大，所以一有风吹草动，我就出来了。可能会损失一些本金或手续费，但没有关系，10次中只要遇到两次天时地利人和的情况，就会把另外8次亏损都赚回来，甚至还有不少盈利。在大机会面前，要舍得下大注，同时也要注意风险。

轻飘飘时就休息

有句谚语“人无压力轻飘飘”，同样，盈利多时也会轻飘飘，那么，是时候该休息了。有些时候行情非常好，赚钱非常迅速，有时候觉得如果当时投入更多或加大杠杆，现在会是怎样……每当这种想入非非的时候，就是市场该调整的时候，几乎没有一次例外。所以，遇到这种时候，就休息一段时间，没错的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

修炼内心不科学

内心的强大靠的是知识、认识和实践，而不是靠“修炼”。很多证券期货交易者，甚至一些书籍认为交易的失败是内心修炼得不够。这方面需要大家清醒认识，就好比演讲，你上台不怯场是因为你有料、心里有底，而不是靠强大的内心和修炼。

浮亏回本，至少减半

每次交易，如果开仓后就马上遇到了下跌，虽然没有达到止损位，但还是下跌了一定的幅度，那么回本时就平仓。因为开仓的时机不对，这个钱可以不赚，就算之后方向对了，我也不后悔，因为仓开得时机有问题，或市场有问题。但事实证明，遇到这种情况，平仓后的市场走势往往和你之前判断的市场方向是相反的。也就是说，平仓大概率是对的。

如果做不到，那么就减至半仓，一开始就浮亏，说明遇到困难了，那么我们不妨少赚点，后市如若方向对，剩下的仓位也会赚，只是赚得少一点而已，如果跌了，风险可控。

不在亏损的单子上加仓

这一点是交易的基本定律。这其中的道理很简单，如果你开仓盈利了，说明可能你这个单子做对了，你可以继续持有。如果开仓后即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

浮亏，说明你这个单子肯定有问题，至少是建仓时机选的有问题，那么在这种情况下。我们关注的重点应该放在止损上，如果到达止损位，应当马上止损。

不要舍不得，在这个时候，我们不妨想想。这笔交易如是一场战争，战争一开始就遇到了阻力，我们就应当马上退出，绝不增兵，我们只付出很少的代价。但我们之后肯定会遇到一开始就势如破竹，对我方非常有利，而且进展非常顺利的战争，我们可以在之后的这种战争中轻易把亏损赚回来，为什么要在这种不顺的战争中与对方纠缠？

如果不止损，反而加仓，这样很容易把交易做成投资，而且是失败的、不在计划内的投资，很可能会带来长期的严重的亏损。

绝不临时起意，绝不追涨

绝不临时起意——不打无准备之仗。对于交易来讲，一般都是提前计划好，做好研究，准备做什么品种、出现什么信号开仓……等各个“竹简”都齐备后，再开始开仓交易。

机会总是留给有准备的人！对于盘中忽然发现的机会—— 这种机会，首先不见得是真机会；其次，就算是真机会，你在这种临时决策中建仓，是不符合建仓规则的，这种情况下拿着仓单心里也会没底，稍有风吹草动就会平掉，不但难赚到大钱，反而破坏了原则，破坏了纪律，往往得不偿失。

在交易中绝不追涨，也是同样的道理，不论是计划内的交易还是计划外的交易。如果是计划内的交易，我们要按照“顺大势开仓，逆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

小势建仓”的原则，在回调的时候建仓。如果是是计划外的，那就更不用说了，有追涨习惯的交易员，往往会在一连串的追涨失败中改掉这个坏习惯。

守正与价值—亦是投资交易的护身符

人在做事时需要运气，在进行交易和投资时也需要运气。

投资交易需要讲求天时地利人和，有的时候投资交易跟自己的投资时运关系很大，有时候做单各种因素都没什么问题，但最后由于一些原因或黑天鹅事件，使自己不赚钱甚至亏钱。所以说，投资是需要运气的！

那些遵循守正与价值的人，在不知不觉中会发现，他们的运气会在不知不觉中变得越来越好，好事总是不断而来、危险也往往避之而去。

但在人们遵循守正与价值的过程中，亦存在一些认识误区。

俗话说：一个人的命运，三分天注定，七分靠打拼。但我觉得是七分天注定，三分靠打拼。个人能力跟遗传基因关系很大，个人之后的成就跟你出生的环境和平台关系也很大。这不是不讲究个人能力，不符合传统价值观！而是真正符合付出才有回报的传统价值！当然，这种付出和积累，并不是一代人完成的。一个民族是这样，一个家族也是这样。

另外，人们在努力的时候，认识、方向和选择，一定比努力本身更重要！你说你很努力，你能跟清洁工比吗？你能跟建筑工人比嘛？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

大方向错了，人生规划错了，可能努力和回报不会成正比。有些人人云亦云、有些人从不付诸行动、有些人喜欢脑袋热、有些人过分怕风险，你做针头线脑的生意，是没有什么大风险，但也永远发不了财。看看别人是怎么做到的，好好研究研究其中的规律。

如果我不知道大方向，那么还需要努力么？任何一种努力，都是有作用的，它会作为一种积淀和能量存放在那里，这种力量可能会在一个你都想象不到的时间出现，也可能从质变到量变，忽然爆发。

同样，如果你不努力，甚至做什么伤天害理的事，会不会得到报应？我不相信什么事事都有报应，但是凡事都有因果，世界上任何一种力，都会有一种反作用力。世界万事万物都会有联系的，可能作用在你这一代，也可能作用在下一代。

所以，请不要放弃努力、不要干坏事、不要违背自己的良知。

做人需要遵循守正与价值，做投资交易亦是如此。

2015年股灾的时候，在8月份，港股大部分股票都被误杀，但是看那些高分红的红筹股，是不是比别的股票明显跌得少，反弹得更凌厉？

那些在投资交易中，追涨停板的、坐庄的、操纵市场的，又有几个人得到了好下场？那些努力学习、专心调研的分析师和管理人，业绩往往也会太差。如果离守正和价值更近一点，那么就会离伤害和危险更远一点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第十六章　关于分散投资

我们是否需要分散投资

是“要把鸡蛋放在不同的篮子里，这样才会分散风险”好，还是“要把所有鸡蛋放在一个篮子里，然后看好这个篮子”更合适？

很多交易员喜欢分散投资和交易，对我来讲，如果不是这个产品承受不了这个资金量或是跟踪指数等策略要求，我不会考虑分散投资和交易的事。

如果有两类交易品种都有机会，我会选择最熟悉的那个！如果一类产品有机会，我会选择这类产品中最好的那支标的，而不是分散投资和分几笔交易。

期货和股票两种投资或交易产品看似相关，其实相差十万八千里。专注研究一个品种，你会成为这个品种的专家，想在这个品种赚钱就更容易。

对于交易本身来讲，冒然跨领域交易投资，往往蕴含着巨大的风险。我们的投资交易重点应该放在最熟悉的一个领域、一个品种，我们应该找到个人的核心领域潜心研究。

有些交易员在某个领域市场不好的时候，就会分散投资范围。比如做期货的，市场没机会，就转战股票；做股票交易的，在市场不好的时候，转型做股权投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

这些方法实不可取，结果往往是不但赚不到钱，反而会以失败而告终。

我给大家的建议就是：莫分散、要集中；踏实、积累，专注、专一，我们才会在投资交易这条路上越走越好、越走越远。

熟能生巧——卖油老汉的故事

北宋有个射箭能手叫陈尧咨，一天，他在家练箭，十中八九，旁观者拍手称绝，陈尧咨自己也很得意，但观众中有个卖油的老头只略微点头，不以为然。陈尧咨很不高兴，问：“你会射箭吗？你看我射得怎样？”老头很干脆地回答：“我不会射箭。你射得可以，但并没有什么奥妙，只是手法熟练而已。”在陈尧咨追问老头有啥本领，老头把一个铜钱盖在一个盛油的葫芦口，取勺油高高地倒向钱眼，全勺油倒光，未见铜钱眼外沾有一滴油。老头对陈尧咨说：“我也没什么奥妙，只不过手法熟练而已。”

任何过硬的本领都是练出来的。只要肯下功夫，勤学苦练，反复实践，就可以做到“熟能生巧”。

交易也一样，专业、专注、反复练习、心无旁骛，才能获得收获。

乔丹访谈——专一及专注

乔丹访谈中，乔丹一句话令我印象深刻。“我的成就，其实没什么，就是专注认真干好一件事而已。”有了这种精神，不论在任何领

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

域，只要在相关领域下功夫，精益求精，都会取得一定成就！这就是所谓的“乔丹精神”吧。

正好比应验了中国的一句老话——只要功夫深，铁杵磨成针！

踏实、专注、积累

关于踏实、专注与积累的话题，我想推荐一篇很好的文章《HP大中华区总裁孙振耀退休感言（节选）》给大家！以下文章为全文：

一、关于生活和工作

我有个有趣的观察，外企公司多的是25-35岁的白领，40岁以上的员工很少，二三十岁的外企员工是意气风发的，但外企公司40岁左右的经理人是很尴尬的。我见过的40岁左右的外企经理人大多在一直跳槽，最后大多跳到民企，比方说，唐骏。外企员工的成功很大程度上是公司的成功，并非个人的成功，西门子的确比国美大，但并不代表西门子中国经理比国美的老板强，甚至可以说差得很远。而进外企的人往往并不能很早理解这一点，把自己的成功90％归功于自己的能力，实际上，外企公司随便换个中国区总经理并不会给业绩带来什么了不起的影响。好了，问题来了；当这些经理人40多岁了，他们的薪资要求变得很高，而他们的才能其实又不是那么出众，作为外企公司的老板，你会怎么选择？有的是薪水要求不高、精明强干精力充沛的年轻人，有的是，为什么还要用你？

从上面这个例子其实可以看到我们的工作轨迹：二三十岁的时候，生活的压力还比较小，身体还比较好，父母身体还好，又没有孩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

子，不用还房贷，也没有孩子要上大学，当个外企小白领还是很光鲜的，挣得不多也够花了。但是人终归要结婚生子，终归会老，到了40岁，父母老了，要看病要吃药，要有人看护，自己要还房贷，要过基本体面的生活，要养小孩……那个时候需要挣多少钱才够花最重要。所以，看待工作，眼光要放远一点，一时的谁高谁低并不能说明什么。

从这个角度上来说，我不太赞成过于关注第一份工作的薪水，更没有必要攀比第一份工作的薪水，这在刚刚出校园的学生中间是很常见的。正常人大概要工作35年，这好比是一场马拉松比赛，和真正的马拉松比赛不同的是，这次比赛没有职业选手，每个人都只有一次机会。要知道，有很多人甚至坚持不到终点，大多数人最后是走到终点的，只有少数人是跑过终点的，因此在刚开始的时候，去抢领先的位置并没有太大的意义。刚进社会的时候如果进500强公司，大概能拿到3000-6000元/月的工资，有些特别技术的人才可能可以到8000元/月，可问题是，5年以后拿多少？估计5000-10000元/月了不起了。起点虽然高，但增幅有限，而且后面的年轻人追赶的压力越来越大。

我前两天问我的一个销售，你会的这些东西一个新人2年就都学会了，但新人所要求的薪水却只是你的一半，到时候，你怎么办？

职业生涯就像一场体育比赛，有初赛、复赛、决赛。初赛的时候大家都刚刚进社会，大多数都是实力一般的人，这时候努力一点认真一点很快就能让人脱颖而出，于是有的人二十多岁做了经理，有的人迟些也终于赢得了初赛，三十多岁成了经理。然后是复赛，能参加复赛的都是赢得初赛的，每个人都有些能耐，在聪明才智上都不成问题，这个时候再想要胜出就不那么容易了，单靠一点点努力和认真还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

不够，要有很强的坚忍精神，要懂得靠团队的力量，要懂得收服人心，要有长远的眼光……

看上去赢得复赛并不容易，但，还不是那么难。因为这个世界的规律就是给人一点成功的同时让人骄傲自满，刚刚赢得初赛的人往往不知道自己赢得的仅仅是初赛，有了一点小小的成绩大多数人都会骄傲自满起来，认为自己已经懂得了全部，不需要再努力再学习了，他们会认为之所以不能再进一步已经不是自己的原因了。虽然他们仍然不好对付，但是他们没有耐性，没有容人的度量，更没有清晰长远的目光，就像一只愤怒的斗牛，虽然猛烈，最终是会败的。而赢得复赛的人则像斗牛士一样，不急不躁，跟随着自己的节拍，慢慢耗尽对手的耐心和体力。赢得了复赛以后，大约已经是一位很了不起的职业经理人了，当上了中小公司的总经理，大公司的副总经理，主管着每年几千万乃至几亿的生意。

最终的决赛来了，说实话我自己都还没有赢得决赛，因此对于决赛的决胜因素也只能凭自己的猜测而已，这个时候的输赢或许就像武侠小说里写得那样，大家都是高手，只能等待对方犯错了，要想轻易击败对手是不可能的，除了使上浑身解数，还需要一点运气和时间。世界的规律依然发挥着作用，赢得复赛的人已经不只是骄傲自满了，他们往往刚愎自用，听不进去别人的话，有些人的脾气变得暴躁，心情变得浮躁，身体变得糟糕，他们最大的敌人就是他们自己，在决赛中要做的只是不被自己击败，等着别人被自己击败。这和体育比赛是一样的，最后高手之间的比赛，就看谁失误少谁就赢得了决赛。

二、 根源

你工作快乐么？你的工作好么？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

有没有觉得干了一段时间以后工作很不开心？有没有觉得自己入错了行？有没有觉得自己没有得到应有的待遇？有没有觉得工作像一团乱麻每天上班都是一种痛苦？有没有很想换个工作？有没有觉得其实现在的公司并没有当初想象得那么好？有没有觉得这份工作是当初因为生存压力而找的，实在不适合自己？你从工作中得到你想要得到的了么？你每天开心么？

你有没有想过，你为什么不快乐？你为什么愤怒？

其实，你不快乐的根源，是因为你不知道要什么！你不知道要什么，所以你不知道去追求什么，你不知道追求什么，所以你什么也得不到。

我总觉得，职业生涯首先要关注的是自己，自己想要什么？大多数人大概没想过这个问题，唯一的想法只是—— 我想要一份工作，我想要一份不错的薪水，我知道所有人对于薪水的渴望，可是，你想每隔几年重来一次找工作的过程么？你想每年都在这种对于工作和薪水的焦急不安中度过么？不想的话，就好好想清楚。饮鸩止渴，不能因为口渴就拼命喝毒药。越是焦急，越是觉得自己需要一份工作，越饥不择食，越想不清楚，就越容易失败，你的经历越来越差，下一份工作的人看着你的简历就皱眉头。于是你越喝越渴，越渴越喝，陷入恶性循环，最终只能哀叹世事不公或者生不逢时，只能到论坛上来发泄一把，在失败者的共鸣当中寻求一点心理平衡罢了。大多数人都有生存压力，我也是，有生存压力就会有很多焦虑，积极的人会从焦虑中得到动力，而消极的人则会因为焦虑而迷失方向。所有人都必须在压力下做出选择，这就是世道，你喜欢也罢不喜欢也罢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

一般我们处理的事情分为重要的事情和紧急的事情，如果不做重要的事情就会常常去做紧急的事情。比如锻炼身体保持健康是重要的事情，而看病则是紧急的事情。如果不锻炼身体保持健康，就会常常为了病痛烦恼。又比如防火是重要的事情，而救火是紧急的事情，如果不注意防火，就要常常救火。找工作也是如此，想好自己究竟要什么是重要的事情，找工作是紧急的事情，如果不想好，就会常常要找工作。往往紧急的事情给人的压力比较大，迫使人们去赶紧做，相对来说重要的事情反而没有那么大的压力，大多数人做事情都是以压力为导向的，压力之下，总觉得非要先做紧急的事情，结果就是永远到处救火，永远没有停歇的时候。很多人的工作也像是救火队一样忙碌痛苦，也是因为工作中没有做好重要的事情。那些说自己活在水深火热中为了生存顾不上那么多的朋友，今天找工作困难是当初你们没有做重要的事情，是结果不是原因。如果今天你们还是因为急于要找一份工作而不去思考，那么或许将来要继续承受痛苦找工作的结果。

我始终觉得我要说的话题沉重了点，需要很多思考，远比唐笑打武警的话题来的枯燥乏味，但是，天下没有轻松的成功，成功，要付代价。请先忘记一切的生存压力，想想这辈子你最想要的是什么？所以，最要紧的事情—— 先想好自己想要什么。

三、什么是好工作

当初微软有个唐骏，很多大学里的年轻人觉得这才是他们向往的职业生涯，我在清华bbs里发的帖子被这些学子们所不屑，那个时候学生们只想出国或者去外企，不过如今看来，我还是对的，唐骏去了盛大——陈天桥创立的盛大，一家民营公司。一个高学历的海龟在500强的公司里拿高薪水，这大约是很多年轻人的梦想，问题是，每年毕业的大学生都在做这个梦，好的职位却只有500个。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

人都是要面子的，也是喜欢攀比的，即使在工作上也喜欢攀比，不管那是不是自己想要的。大家认为外企公司很好，可是好在哪里呢？好吧，他们在比较好的写字楼，这是你想要的么？他们出差住比较好的酒店，这是你想要的么？别人会羡慕一份外企公司的工作，这是你想要的么？那一切都是给别人看的，你干吗要活得那么辛苦给别人看？另一方面，他们薪水福利一般，并没有特别了不起，他们的晋升机会比较少，很难做到很高阶的主管，他们虽然厌恶常常加班，却不敢不加班，因为“你不干有得是人干”，大部分情况下会找个台湾人香港人新加坡人来管你，而这些人又往往有些莫名其妙的优越感。你想清楚了么？500强一定好么？找工作究竟是考虑你想要什么，还是考虑别人想看什么？

我的大学同学们大多数都到美国了，甚至毕业这么多年了，还有人最近到国外去了。出国真的有那么好么？我的大学同学们大多数还是在博士、博士后、访问学者地挣扎着，至今只有一个正经在一个美国大学里拿到个正式的教职。国内的教授很难当么？我有几个表亲也去了国外了，他们的父母独自在国内没有人照顾，有好几次人在家里昏倒都没人知道。出国，真的这么光彩么？就像有人说的“很多事情就像看A片，看的人觉得很爽，做的人未必”。

人总想找到那个最好的，可是，什么是最好的？你觉得是最好的那个，是因为你的确了解，还是因为别人说它是最好的？即使它对于别人是最好的，对于你也一定是最好的么？

对于自己想要什么，自己要最清楚，别人的意见并不是那么重要。很多人总是常常被别人的意见所影响，亲戚的意见，朋友的意见，同事的意见……问题是，你究竟是要过谁的一生？人的一生不是父母一生的续集，也不是儿女一生的前传，更不是朋友一生的外篇，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

只有你自己对自己的一生负责，别人无法也负不起这个责任，自己做的决定至少到最后，自己没什么可后悔。对于大多数正常智力的人来说，所做的决定没有大的对错，无论怎么样的选择，都是可以尝试的。比如你没有考自己上的那个学校，没有入现在这个行业，这辈子就过不下去了？就会很失败？不见得。

我想，好工作，应该是适合你的工作，具体点说，应该是能给你带来你想要的东西的工作。你或许应该以此来衡量你的工作究竟好不好，而不是拿公司的大小、规模、外企还是国企、是不是有名、是不是上市公司来衡量。小公司，未必不是好公司，赚钱多的工作，也未必是好工作。你还是要先弄清楚你想要什么，如果你不清楚你想要什么，你就永远也不会找到好工作，因为你永远只看到你得不到的东西，你得到的，都是你不想要的。

可能最好的已经在你的身边，只是你还没有学会珍惜，人们总是盯着得不到的东西，而忽视了那些已经得到的东西。

四、普通人

我发现中国人的励志和国外的励志存在非常大的不同，中国的励志比较鼓励人立下大志愿，卧薪尝胆，有朝一日成富成贵；而国外的励志比较鼓励人勇敢面对现实生活，面对普通人的困境，虽然结果也是成富成贵，但起点不一样，相对来说，我觉得后者在操作上更现实，而前者则需要用999个失败者来堆砌一个成功者的故事。

我们都是普通人，普通人的意思就是承认概率这件事是很准的。因此，我们不会买彩票中500万，我们不会成为比尔·盖茨或者李嘉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

诚，我们不会坐飞机掉下来，我们当中很少的人会创业成功，我们之中有30％的人会离婚，我们之中大部分人会活过65岁……

所以请你在想自己要什么的时候，得“现实”一点，你说我想要做李嘉诚，抱歉，我帮不上你。成为比尔·盖茨或者李嘉诚这种人是靠命的，看我写的这篇文章绝对不会让你成为他们，即使你成为了他们，也绝对不是我这篇文章的功劳。王侯将相宁有种乎？但真正当皇帝的只有一个人，王侯将相，人也不多。目标定得高些对于喜欢挑战的人来说有好处，但对于大多数普通人来说，反而比较容易灰心沮丧，很容易就放弃了。

回过头来说，李嘉诚比你有钱大致50万倍，他比你更快乐么？或许。有没有比你快乐50万倍，一定没有。他比你最多也就快乐一两倍，甚至有可能还不如你快乐。寻找自己想要的东西不是和别人比赛，比谁要得更多更高，比谁的目标更远大。虽然成为李嘉诚这个目标很宏大，但你并不见得会从这个目标以及追求目标的过程当中获得快乐，而且基本上你也做不到。你必须听听你内心的声音，寻找真正能够使你获得快乐的东西，那才是你想要的东西。

你想要的东西，或者我们把它称之为目标，目标其实并没有高低之分，你不需要因为自己的目标没有别人远大而不好意思，达到自己的目标其实就是成功，成功有大有小，快乐却是一样的。我们追逐成功，其实追逐的是成功带来的快乐，而非成功本身。职业生涯的道路上，我们常常会被攀比的心态蒙住眼睛，忘记了追求的究竟是什么，忘记了是什么能使我们更快乐。

社会上一夜暴富的新闻很多，这些消息，总会在我们的心里掀起很多涟漪，涟漪多了就变成惊涛骇浪，心里的惊涛骇浪除了打翻承载

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

你目标的小船，并不会使得你也一夜暴富。“只见贼吃肉，不见贼挨揍。”我们这些普通人既没有当贼的勇气，又缺乏当贼的狠辣绝决，虽然羡慕吃肉，却更害怕挨揍，偶尔看到几个没挨揍的贼就按奈不住，或者心思活动，或者大感不公，真要叫去做贼，却也不敢。

我还是过普通人的日子，要普通人的快乐—— 至少，晚上睡得着觉。

五、跳槽与积累

首先要说明，工作是一件需要理智的事情，所以不要在工作上要个性，天涯上或许会有人觉得你很有个性而叫好，煤气公司电话公司不会因为觉得你很有个性而免了你的帐单。当你很帅地炒掉了你的老板，当你很酷地挖苦了一番招聘的HR，账单还是要照付，只是你赚钱的时间更少了，除了你自己，没人受损失。

我并不反对跳槽，但跳槽决不是解决问题的办法，而且频繁跳槽的后果是让人觉得没有忠诚度可言，而且不能安心工作。现在很多人从网上找工作，很多找工作的网站常常给人出些馊主意，要知道他们是盈利性企业，当然要从自身盈利的角度来考虑，大家越是频繁跳槽频繁找工作他们越是生意兴隆，所以鼓动人们跳槽是他们的工作。所以他们会常常告诉你，你拿的薪水少了，你享受的福利待遇差了，又是“薪情快报”又是“赞叹自由奔放的灵魂”。至于是否会因此让你不能安心，你跳了槽是否解决问题，是否更加开心，那个，他们管不着。

要跳槽肯定是有问题，一般来说问题发生了，躲是躲不开的，很多人跳槽是因为这样或者那样的不开心，如果这种不开心在现在这个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

公司不能解决，那么在下一个公司多半也解决不掉。你必须相信，90%的情况下，你所在的公司并没有那么烂，你认为不错的公司也没有那么好。就像围城里说的那样，城里的人想出去，城外的人想冲进来。每个公司都有每个公司的问题，没有问题的公司是不存在的。换个环境你不知道会碰到什么问题，与其如此，不如就在当下把问题解决掉。很多问题当你真的想要去解决的时候，或许并没有那么难。有的时候你觉得问题无法解决，事实上，那只是“你觉得”。

人生的曲线应该是曲折向上的，偶尔会遇到低谷但大趋势总归是曲折向上的，而不是像脉冲波一样每每回到起点。我见过不少面试者，30多岁了，四五份工作经历，每次多则3年，少则1年，30多岁的时候回到起点从一个初级职位开始干起，拿基本初级的薪水，和20多岁的年轻人一起竞争，不觉得有点辛苦么？这种日子好过么？

我非常不赞成在一个行业超过3年以后换行业，基本上，35岁以前我们的生存资本靠打拼，35岁以生存的资本靠的就是积累，这种积累包括人际关系，经验，人脉，口碑……如果常常更换行业，代表几年的积累付之东流，一切从头开始，如果换了两次行业，35岁的时候大概只有5年以下的积累，而一个没有换过行业的人至少有了10年的积累，谁会占优势？工作到两三年的时候，很多人觉得工作不顺利，好像到了一个瓶颈，心情烦闷，就想辞职，乃至换一个行业，觉得这样所有一切烦恼都可以抛开，会好很多。其实这样做只是让你从头开始，到时候还是会发生和原来行业一样的困难。熬过去就向上跨了一大步，要知道每个人都会经历这个过程，每个人的职业生涯中都会碰到几个瓶颈，你熬过去了而别人没有熬过去你就领先了。跑长跑的人会知道，开始的时候很轻松，但是很快会有第一次的难受，但过了这一段又能跑很长一段，接下来会碰到第二次的难受，坚持过了以后又

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

能跑一段，如此往复，难受一次比一次厉害，直到坚持不下去了。大多数人第一次就坚持不了了，一些人能坚持到第二次，第三次虽然大家都坚持不住了，可是跑到这里的人也没几个了，这点资本足够你安稳活这一辈子了。

一份工作到两三年的时候，大部分人都会变成熟手，这个时候往往会陷入不断的重复，有很多人会觉得厌倦，有些人会觉得自己已经搞懂了一切，从而懒得去寻求进步了。很多时候的跳槽是因为觉得失去兴趣了，觉得自己已经完成比赛了。其实这个时候比赛才刚刚开始，工作两三年的人，无论是客户关系、人脉、手下、和领导的关系、在业内的名气……还都是远远不够的，但稍有成绩的人总是会自我感觉良好的，每个人都觉得自己跟客户关系铁得要命，觉得自己在业界的口碑好得很。其实可以肯定地说—— 一定不是，这个时候，还是要拿出前两年的干劲来，稳扎稳打，积累才刚刚开始。

你足够了解你的客户吗？你知道他最大的烦恼是什么吗？你足够了解你的老板么？你知道他最大的烦恼是什么吗？你足够了解你的手下么？你知道他最大的烦恼是什么吗？如果你不知道，你凭什么觉得自己已经积累够了？如果你都不了解，你怎么能让他们帮你的忙，做你想让他们做的事情？如果他们不做你想让他们做的事情，你又何来的成功？

六、等待

这是个浮躁的人们最不喜欢的话题，本来不想说这个话题，因为会引起太多的争论，而我又无意和人争论这些，但是考虑到对于职业生涯的长久规划，这是一个躲避不了的话题，还是决定写一写，不爱看的请离开吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

并不是每次闯红灯都会被汽车撞，并不是每个罪犯都会被抓到，并不是每个错误都会被惩罚，并不是每个贪官都会被枪毙，并不是你的每一份努力都会得到回报，并不是你的每一次坚持都会有人看到，并不是你每一点付出都能得到公正的回报，并不是你的每一个善意都能被理解……这个，就是世道。好吧，世道不够好，可是，你有推翻世道的勇气么？如果没有，你有更好的解决办法么？有很多时候，人需要一点耐心、一点信心，每个人总会轮到几次不公平的事情，而通常，安心等待是最好的办法。

有很多时候我们需要等待，需要耐得住寂寞，等待属于你的那一刻。周润发等待过，刘德华等待过，周星驰等待过，王菲等待过，张艺谋也等待过……看到了他们如今的功成名就的人，你可曾看到当初他们的等待和耐心？你可曾看到金马奖影帝在街边摆地摊？你可曾看到德云社一群人在剧场里给一位观众说相声？你可曾看到周星驰的角色甚至连一句台词都没有？每一个成功者都有一段低沉苦闷的日子，我几乎能想象得出来他们借酒浇愁的样子，我也能想象得出他们为了生存而挣扎的窘迫。在他们一生最中灿烂美好的日子里，他们渴望成功，但却两手空空，一如现在的你。没有人保证他们将来一定会成功，而他们的选择是耐住寂寞。如果当时的他们总念叨着“成功只是属于特权阶级的”，你觉得他们今天会怎样？

曾经我也不明白有些人为什么并不比我有能力却要坐在我的头上，年纪比我大就一定要当我的领导么？为什么有些烂人不需要努力就能赚钱？为什么刚刚改革开放的时候的人能那么容易赚钱，而轮到我们的时候，什么事情都要正规化了？有一天我突然想，我还在上学的时候他们就在社会里挣扎奋斗了，他们在社会上奋斗积累了十几二十年，我们新人来了，他们有的我都想要，我这不是在要公平，我这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

是在要抢劫。因为我要得太急，因为我忍不住寂寞。二十多岁的男人，没有钱，没有事业，却有蓬勃的欲望。

人总是会遇到挫折的，人总是会有低潮的，人总是会有不被人理解的时候的，人总是有要低声下气的时候，这些时候恰恰是人生最关键的时候，因为大家都会碰到挫折，而大多数人过不了这个门槛，你能过，你就成功了。在这样的时刻，我们需要耐心等待，满怀信心地去等待，相信生活不会放弃你，机会总会来的。至少，你还年轻，你没有坐牢，没有生治不了的病，没有欠还不起的债。比你不幸的人远远多过比你幸运的人，你还怕什么？路要一步步走，虽然到达终点的那一步很激动人心，但大部分的脚步是平凡甚至枯燥的，但没有这些脚步，或者耐不住这些平凡枯燥，你终归是无法迎来最后的那些激动人心。

逆境，是上帝帮你淘汰竞争者的地方。要知道，你不好受，别人也不好受，你坚持不下去了，别人也一样，千万不要告诉别人你坚持不住了，那只能让别人获得坚持的信心。让竞争者看着你微笑的面孔，让他们失去信心、退出比赛。胜利属于那些有耐心的人。

在最绝望的时候，我会去看电影《当幸福来敲门》《甜心先生》，让自己重新鼓起勇气，因为，无论什么时候，我们总还是有希望。当所有的人离开的时候，我不失去希望，我不放弃。每天下班坐在车里，我喜欢哼着《隐形的翅膀》看着窗外，我知道，我在静静等待，等待属于我的那一刻。

每个人都希望，自己是独一无二的特殊者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

含着金匙出生、投胎到好家庭、工作安排到电力局拿1万月薪这样的小概率事件，当然最好轮到自己。

红军长征两万五、打成右派反革命、胼手胝足牺牲尊严去奋斗，最好留给祖辈父辈和别人。

自然，不是每个吃过苦的人都会得到回报。

但是，任何时代，每一个既得利益者身后，都有他的祖辈父辈奋斗挣扎乃至流血付出生命的身影。

羡慕别人有个好爸爸，没什么不可以，但问题是：你的下一代，会有一个好爸爸吗？至于问为什么不能有同样的赢面概率，我只能问：为什么物种竞争中，人和猴子不能有同样的赢面概率？

物竞天择。猴子的灵魂不一定比你卑微，但你身后有几十万年的类人猿进化积淀。

关于企业分散经营

现在很多企业家喜欢扩大产业链，什么横向一体化纵向一体化、跨产业经营，但是真正做好的并不多。在发达国家，很多企业上百年都在做一个领域，要知道，隔行如隔山。

做股票投资的就不要随便去做期货，做国内盘的就不要盲目去碰外盘，做私募证券基金的就不要去碰私募股权基金！就像国外很多的百年企业一样，从没有脱离过专业领域，很多专家一辈子只专心干好一件事！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第十七章　关于内幕交易——爱出者爱返，福往者福来

内幕交易——爱出者爱返，福往者福来

内幕交易好不好？这是个老生常谈的话题。

有句话说得好—— 爱出者爱返，福往者福来。“一粒种子落进大地，大地就会为它长出绿色；一片云彩依偎天空，天空就会为他带来降雨；万物把萌发的心愿交给世界，世界变呈现给它们盎然和蓬勃。”爱和祝福送了出去，可能不会马上有回报，那是想让你在等待中给你意想不到的惊喜。

相反，如果你播种了祸患，那么回报你的也只有祸患。

在交易中，内幕交易就是这种祸患，我们千万不要去轻信、去播种。内幕交易，害人害己！内幕交易，其实就是违背信用和契约。一个人最大的财富，就是信用；一个人最好的品格，就是信用。从事内幕交易的，往往没有好下场，无论最后表现在了市场内或市场外。

内幕消息的结局

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

一个朋友获得了内幕消息：一支股票会从12元涨到20元。到20元的时候。内部人士告诉他，会把股票拉升到40元。是的，既然涨到20元实现了，那么从20元又涨到40元有什么难的呢？更碍于朋友面子，中途抽资又不合适，结果碰到了私募资金断裂，股票从30元跌倒了7元，资金最终亏损40%出局。

另外一个朋友获得了真正的内幕消息，并通过内幕消息提前布局，在股票市场中赚了钱。但后来东窗事发，被监管部门带走调查，没收违法所得，并锒铛入狱。也许你觉得这是个个例。但是，看看那些通过内幕消息或操纵市场赚钱的“高手”们的下场，他们中有几个能在法律之外幸福地生活？正所谓“天网恢恢，疏而不漏”。

种种案例告诉我们：真正的交易者，应该远离内幕交易。

内幕消息的骗局

对于新入场的投资者来讲，会遇到很多网络或电话推荐股票的组织和个人。而这种推荐的所谓的内幕消息，根本就是骗局。

骗子把股票推荐给这16个股民，假如涨跌的概率各占一半的话，就会有8个人的股票出现上涨；第二天，他们再给头天上涨的这8人打电话推荐一只股票。假如涨跌的概率各占一半的话，还有4个人；第三天，他们再给买到上涨的4人打电话荐股；第四天，他们再给这上涨的2人打电话荐股；第五天，他们再给买到上涨的股票的那一个人打电话。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

如果有一家机构连续5天给你的股票都是上涨的，而且如果这5只个股的连续涨幅都不错的话，那么，你肯定会对这个机构产生信任感。如果你还接到机构邀请加入会员的电话是不是很动心呢？

可是，赚到钱只能说明是你的“财运”好，跟这个机构没有太大的关系。所以，往往会出现很多不交钱的时候天天推荐的股票都很准，一入会推荐的马上就不行了的情况。当然了，还有一些财运极佳的“受害者”们能够长期从这些诈骗机构推荐的个股中赚钱。

这里为了方便，我们的举例只用了“16”这个数字。可是诈骗机构手上的股民信息往往是数以百万计，所以总有一部分股民会成为诈骗机构的长期用户。而假如一家机构有1万个收费客户，一个客户一年收1万元的话，一年的收入就超过1亿元。

如果有拉客户的人跟你说他们是“机构”“私募”，请不要相信这些话。

如果有卖炒股软件的跟你说，他的软件准确率达到80%-95%，能够精准地发出抄底逃顶信号，一套售价是18000元。请不要相信，股市有风险，不是能用炒股软件测算出来的。炒股软件只能通过科学的数据来分析股可能的走势，但是准确率并不能提升到如此之高。

如果有人在他的博客和股票群提前一天或者当天上午开盘前推荐的股票大涨，也需要留意。首先他推荐的股票不是一只，而是3-10只。其次，他所谓的“带盘操作”的会员票和交易截图就和“看到哪个女孩子漂亮就说是他情人”的逻辑同理，并不可信同理。

当然，不否认有些股票被人为操纵。他告诉你的就是操纵的这只股票，但是，操纵也是有成本的。当你真正交钱之后，他还会为了你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

那点会员费而帮你拉升股票吗？

内幕信息，怎么会轻易跑到你那里？一般的投资者和交易者来讲，怎么会得到内幕消息？告诉你内幕消息的人能从你这里得到什么？交换是对等的，买卖是公平的，天上不会掉馅饼。

信用和契约精神

信用和契约精神是一个人宝贵的财富。那些一时违反信用和违背契约的人可能在短时间内要小聪明获得了利益，但随着时间的推移，这种小聪明总会让他付出代价。

一个非常成功的企业家曾经说过，如果我和你约好时间见面，我肯定会准时到达约定地点；如果遇到特殊情况，我肯定会提前给你打电话；如果我没有到，也没有提前给你打电话，那么请直接报警——我肯定出事了。正是在这种契约精神下，他的企业和品牌才越做越好。

普通人需要信用和契约精神，企业家需要信用和契约精神，交易员更需要信用和契约精神。

内幕消息、操纵市场等劣行，一个真正的交易员决不能沾染。因为通过这种消息赚钱，会破坏你自身的信用和契约，会在今后的交易中或在人生中会加倍的给你带来损伤。

总之，遵纪守法，保持信用和契约精神，守正固本才是长久之道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第十八章　弱水三千，只取一瓢——生存思想

认知和规律

知史达变，鉴往知来。在准备从事交易这份职业之前，让我们看看这个行业各位大师们做得如何。

先看看证券投资领域，巴菲特、芒格、彼得·林奇等等风靡在上世纪的，还有至今仍活跃的。投资大师获得成功的有不少。

再看看交易领域，一代交易大师杰西利弗莫尔，一生中多次破产，承受巨大压力，虽说人生有了高度，但没有好的结局，最后以自杀而告终。无可否认，他是一个天才，但天才在这个市场中依然很难获得善果。另外如有兴趣，我们不妨查一查资料，看看其他古今中外的交易大师和高手有多少获得了好的结局。

我们应该认识到，从事交易这门工作，失败是大概率的，成功反而是侥幸的。很多时候成就有多高，跌得就有多惨。懂得这些，你还会不会对交易的高收益如此动心和不断追求？

《道德经》中有句话：“上善若水，水善利万物而不争，处众人之所恶，故几于道。”不贪婪、甘居下，或许是生存之道。懂得这些，在市场不好的时候，你还会不会去交易？在很多机会面前，你是不是急于主动出击？在大行情下，你错过还会不会自责？跑输市场的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

时候，在被后来者超越，被新手鄙视的时候，你也许会一笑而过。经常告诫自己：守正，固本清源，不要感觉错过机会可惜，没戏了，机会总会出现，以年为单位，大的机会也经常出现，可能是以单边的形式，也可能是以价值发现和套利的形式。

不比谁活得好，但比谁活得久

沉舟侧畔千帆过，枯树前头万木春。在市场待得久了，你就会发现，多少高手、多少交易大师都落得家破人亡或亏损出局。我们要知道这个市场的凶险，对市场充满敬畏，只要活着，我们就是英雄。时刻记住那句话：在这个市场中，我们不比谁活得好，但比谁活得久，剩下来的，就是王者！

假如交易股票，不妨交易股票中的大蓝筹、国企股，分红相对稳定的，净资产较高的，波动率虽然低，可能赚得少，但是非常安全。期货中做大品种，小品种不碰。其他不是自己领域内的交易，尽量少做或不做！

保持智慧，不贪不奢求，不要追求短期暴富、不要追求不合理高收益。很多身边追求高收益的案例最后反而亏损严重。我们要知道，交易员如果不犯错并抓住所有机会，一月就会成为世界首富。所以千万不要急、不要贪。不要担心赚得少被饿死，我没有见过一位交易员是赚得少饿死的，都是贪婪致死、缺少风控致死的。所以，在交易领域，我们不比谁活得好，但求谁活得久，这就要求我们保持智慧，知足、不贪、不奢求！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

弱水思想

弱水思想，是我在交易市场中的交易之道、生存之道。

弱水，泛指凶险的大河，如同金融交易市场，凶险莫测，我们需要对市场时刻保持敬畏。交易中可以盈利少，可以跑输市场，但绝不能有亏损。控制风险才是交易的第一要义。

弱水三千，只取一瓢，克服贪婪，知足知足，长足矣！需要头脑清晰，学会空仓，少一次交易就少一次危险；不要嫌自己赚得少，要客观认识收益率，稳健赢利的一小步，却是积水成渊的一大步；专注做好自己交易的领域、专业、专一，才能有所成就。

那么什么是弱水思想？结合以上两点，我觉得弱水思想总结起来可以用三句话概括—— 风控第一，正向预期，莫贪莫恋。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第十九章　宁拆十座庙，不荐一只股——思路经验是王道

宁拆十座庙，不荐一只股

有一句俗话叫“宁拆十座庙，不毁一桩婚”，主要是强调毁坏别人婚姻的危害程度，那么类似荐股这种事情，对人无益、甚至危害十分严重。这种思想，来源于自己的三次个人经历。

1、 小A

小A不是一个人，而是一类人。有的小A是朋友—— 非交易领域的朋友。每次见面，小A都让我推荐股票。本不想推荐，但碍于面子就告诉对方最近的思路和投资交易机会。说完后，他口头上说有道理，但还是按照自己的思路做，其实做得并不好。每次见面都问我。我实在不想回答。我觉得一个人的投资交易思路并不是简单几句话能使之转变的。你做得再好，他再信任你，他也不会轻易听你的，人性使然。有一个朋友，问我投资机会，我告诉他后，他想了想说：“这如果是机会，肯定很多人想到，那别人为什么不做？所以，这可能不是机会。”这种推论，我不想再试图解释。

有的小A是刚刚认识的朋友或是第一次见面，知道我的职业后，随口就来：推荐个股票呗！且不说简单的推荐其中蕴含着多少经验和知识的积淀，就是这种轻佻的态度，也会让人烦感。有时候有人让我荐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

股，就好比把我当成街头算卦的人，带着揶揄和调侃说：“给我算上一卦呗！”

加上接下来的案例，现在面对这种荐股的事，我就会笑着对他说，没听过吗？—— 宁拆十座庙，不荐一只股！我觉得这是最好的回答。

2、 小B

小B和我是多年的朋友，知道我投资交易做得不错。想让我告诉他怎么做，我就告诉他了，有两次，他跟着我做交易获得了收益。但是，这位朋友交易着交易着就出现了不好的苗头。他慢慢地觉得自己也懂了，正好碰上市场好，自己买什么赚什么，之后又有几次和我交流，俨然是一位交易大师，觉得水平不见得比我差。后来，市场跌下来了，他自己按照自己的方式继续炒，现在还亏得不能自拔。

3、 小C

小C是我的大学同学，公务员，收入不多，房贷压力不小。几年前我发现了一次好的股票交易机会，告诉他可以跟我一起做，我告诉他什么时候买、什么时候卖。获利后，他后悔买少了，懊悔不已。之后又做了两次单，他投入的钱比较多，第一次略亏，第二次大赚。他觉得交易股票真是个赚快钱的好机会，就一直等着我告诉他下次交易机会。但接下来的一段时间里并没有什么适合他的交易机会，谁知他私下找了网上的机构荐股，结果亏损惨重。我觉得我给他开了一个不好的头，不但没有帮到他，反而害了他。

让我荐股的，几乎没有一个得到好的结果。所以我认为授人以鱼不如授人以渔，但这句话用在投资交易领域并不简单，需要我们认真

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

思考。

授人以渔容易吗

授人以鱼不如授人以渔—— 是的，告诉人如何赚钱不如告诉人如何赚钱的方法。但是，我想说的是，投资交易这门技术和方法并不是简单能讲清楚的。这是一项系统的工程，不是简单讲讲、看几本书或进行一些模拟交易或三两年的实盘操作能获得的。

在如今社会，各个领域都很专业。民间股神，兼职炒股发家致富、半路从事期货暴富的故事我是不相信的。我觉得有就算有，概率比中500万大奖彩票的机率还低，而且多半经不起时间的检验。教广大散户捕鱼容易，但是教广大散户如何投资交易，我觉得实在是太难了。

所以，有朋友想让我荐股的时候，我会笑着告诉他：“宁拆十座庙，不荐一只股”。他问为什么，我会神秘的告诉他：天机不可泄漏。如果碰到真心向我请教的，我会告诉他交易各品种的成功概率，其次告知他如果想好好研究，就多做一些功课，比如我在第二章中所提到的一些好的投资交易方面的著作，最好先用功多读一读。另外国内证券、基金、期货市场这么多从业证书，也可以学一学、考一考，毕竟，里面还是能学到很多基础知识的。

当然，以上只针对非业内人士，业内人士除外。

总之，我觉得投资理财应该是专业人士该干的事，对专业知识以及交易投资经验要求非常高。广大散户可以把钱交给专业的机构来打

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

理，自己认真努力做好自己的本职工作即可。试想，我们每个人在自己的领域做出一番成绩，发挥自己的比较优势，那会不会同时也实现了社会价值最大化？

什么样的机构是专业机构

这个问题，需要大家认真鉴别思索，在此简单谈谈对其中一些机构的看法和认识。

银行。所售理财产品，少数是保本产品。大多数都是不保本的，收益年化率在4%-6%之间，投资于货币类产品、股票、债券等，具体投资于什么，还是需要认真看看合同。由于银行有着相对严格的监管和对自身信誉度的考量，从目前情况来看，这类产品往往都能达到预期的收益。

公募基金。其中货币型基金相对风险较低,随着货币市场利率的波动，年化收益在2%到5%之间，风险较低。偏重于投资股票的股票型基金或混合型基金就需要有所鉴别。打个比方，军工行业基金过去半年涨幅第一，那么你就申购这个。殊不知，你申购的基金份额就好比把钱给他，让他帮你买已经涨到头的股票。举个简单例子，有一段时间超市鸡蛋从3元一斤涨到了6元一斤，如果哪个股票基金经理能买鸡蛋，那么他的历史业绩也是名列前茅的。但是，这能说明这支基金之后的涨幅还会如此良好吗？在鸡蛋6块一斤的时候，你把钱再给他投资鸡蛋还安全吗？即使安全，那么风险和收益比是多少？也是我们需要考虑的。另外，大的股票型基金船大难掉头，不少还受监管机构持仓不能低于60%的限制。也就是说，大盘暴跌，我还得拿60%的股票不能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

卖。因此，怎样选择基金，什么时机选择什么样的基金，都是需要思考和研究的。

证券公司。作为金融大超市，自己既生产又代销，本应该是最专业的，但由于制度的限制以及一些因素的制约，无法充分发挥自己的人才和投研优势。代销的金融及私募产品质量往往也参差不齐。另外，券商由于无法直接代客理财，往往会销售一些产品和投资顾问服务给客户，一些券商也有些优秀的投资顾问，但不多。由于目前的投顾行业限制、薪酬和人才培养机制等问题，往往不能让优秀的投顾得到很好的成长和发展造成人才的流失。希望券商能随着制度的创新和完善得到长足的发展，和基金公司一道扛起交易理财专业机构的大旗。

理财机构。理财机构大体分为两类，一类是想做事情的，以代销产品为主，收益相对银行较高，里面也有一些风险收益比合理的好产品，但鉴别有一定难度；另一类，比如近些年来，超市、商场、街边冒出很多高收益的理财机构和一些不靠谱的互联网借贷平台，收益高得可怕，其中的风险也不言而喻。由于缺乏监管和相关法律文件不完善，所以，这两类理财机构的产品相对银行、基金、券商来讲风险较高。

信托公司。信托公司的存在使得高净值个人客户也可以变相给企业放贷。信托公司一边连接资金需求机构，一边连接资金提供机构，自己负责产品审核和包装。前几年资产膨胀的时候，大的信托公司往往刚性对付，收益在8%-12%之间，100万起购。监管层一再努力打破刚性对付，也没有几家真正被打破。但接下来的问题是，信托公司和产品逐渐泛滥，在资产出清、去杠杆的大背景下的某一天会不会打破刚性对付的产品刚好是你买的产品？这个问题需要引起投资者注意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

你的财富是不是你应得的？

历史经验表明，没有经过自己调查研究、科学认识，或不能自发做出投资交易决定的投资者，很少有好的结果，在理财市场也是一样。

作为投资者或交易者或理财者，如果赚钱了，是否是你应得的？我们应该理性思考。

有句俗话叫“德不配位，祸之降至”，在财富管理领域，我觉得也有一句话，那就是“财不配位，祸之将至”，如果将自己置于自身价值、专业知识与金钱财富不匹配的境地，不论是投资交易还是理财，迟早会出事。那么，想获得财富并守住财富，让我们先努力提高自己吧！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第二十章　阅读的习惯——贯穿交易员的一生

阅读使我们的交易更有力量

之前章节提到，选择优秀的交易员，要看三个方面：1.优良的交易经验。2.丰富的专业知识。3.较好的逻辑思维和自我认知能力。

阅读是我们提升这三项内容的非常直接有效的方式和方法，阅读可以使我们变相获取交易经验，提升专业知识，增强逻辑思维能力和自我认知能力。在投资交易领域，我们可以读读以下书籍：

投资交易经验书籍：第二章中所介绍的交易类及投资类书籍以及其他相关书籍、杂志、报刊等。

专业知识书籍：金融学、货币银行学、保险学、财政学、宏观经济学、微观经济学、西方经济学、证券市场教程、经济法、证券法、期货市场教程、期货投资分析、证券投资分析、概率学、统计学等。

逻辑思维能力和自我认知能力：历史学、哲学、心理学、管理学、逻辑学、博弈学、教育学等。

阅读的过程，是一个知识构建的过程。阅读的素材就像砖，个人的知识结构就像大楼的框架，而这个框架是不断建设发展的，说不定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

你阅读中不经意间涉猎的砖砖瓦瓦，在什么时候就能用到你的知识大楼上。

阅读需懂得区分提炼

有一些书籍内容很多，但其中没用的或负向的内容太多，还有的书籍不但对我们没有帮助，反而会影响我们的知识构架，这就需要我们懂得区分和提炼，多读名著和经典。

有些人，书读得很多，但是读死书，这是因为他的个人逻辑思维能力和认知能力不足，并不是说明读书无用。有句话说，知识就是力量。这里指的是有用的知识。我们在阅读过程中，哪些书有用、哪些书没用、哪些知识有用、那些知识无用，都需要我们进行区分和提炼，我们需要挖掘真正的知识。

财富和知识的天平

股票和期货是一个多数人亏损的市场，你如果在这个市场上赚钱，你能否匹配得上这个利润？你会以什么样的姿态和位置来承受这些财富？是否心安理得？是否泰然自若？

阅读吧，学习吧！命运就像天平，天平的两端放着财富和知识，如果有一端不平稳，那么另一端就不会平稳。我们需要通过阅读提升自身知识、素质、意志、品质，路漫漫其修远兮，吾将上下而求索。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

有些分析师爱写爱说，就是不爱读

一些投资分析师经常在网上发表个人看法，经常和投资者和交易者互动提问与解答，经常参与参加各种论坛、电视节目、各种比赛。那么，这些分析师每天阅读、学习、研究和思考的时间又有多少？他所说的或发表的内容又有多少的含金量？这些所谓的专业人士很多都存在一个共性问题，就是阅读、思考得不多，而说得太多。

我觉得，交易员就像一台机器，一端是知识，另一端是产出的产品。如果原材料无法保证，那么产品的质量又怎么会有保证？

财经杂志及重要报刊的头条

大众对财经新闻过度关注的情况至今依然存在。例如，刊物头版或网站头条的新闻阅读量更高，知名大公司新闻、本周开始时发布的新闻、负面新闻读者会更关注。旧闻重发也能激起市场再度反应。

这些公开的市场信息，对市场的影响也非常大，就如同韩信竹简里的重要一支——消息。这些消息或真或假，需要我们判断和提炼。有的是实质性的，值得我们重视；有的是假的或老生常谈，但是不得不关注这些信息对其他投资者的影响，因为其他投资者会重视或受到消息影响，就会影响到市场，从而变相影响到我们，所以，我们还得重视。

下面，我们来看看投资大亨的阅读学习习惯，加以借鉴：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

巴顿·比格斯——优秀投资人的阅读习惯

每日为大量的阅读材料所淹没，却感叹于所阅读的东西中充满了重复、琐碎或者随机的噪声，这是投资管理人不得不面对的一个混乱问题。全球投资策略大师巴顿·比格斯在其经典文集《癫狂与恐慌》中对投资与阅读做了非常有价值的总结。他认为投资者需要摆脱被动阅读，学会判断。判断力，而非知识或者信息，才是投资管理人的最终产品，并且是唯一产品。

每日为大量的阅读材料所淹没，是投资管理人不得不面对的一个混乱问题。在基督尚未降临世间且无须为市盈率高低发愁之时，投资者兼诗人贺拉斯就说，“没有人能无所不知”。然而，今天我们中的多数人都是被动阅读者，指望着能通过阅读一些零碎的信息来获得成功的投资决策。我们把阅读当成了积累知识和信息。然而，我们所阅读的东西中，充满了重复、琐碎或者随机的噪声。

作为投资管理人，我们必须明白，我们干的并非是一个收集信息或知识的营生，而是一项需要做出判断的事业。约翰·洛克在《人类理解论》这本伟大的著作中写道：“一个人若没有尽最大努力在其能力范围之内获取信息，那么他就难免做出误判。”但是他接着说，虽然知识是财富，但判断力却是为智者管理财富，“一个知识胜过判断力的人，无法掌握自己，而只能为他人所用”。判断力，而非知识或者信息，才是投资管理人的最终产品，并且是唯一产品。另外一方面，我们陷入了管家式的文件阅读误区，把一份份报告和图表通读一遍，也荒谬地被我们当成一项成就。某种程度上，很难在投资管理这项工作的劳动付出中找到一个具体的衡量标准，于是，行业中人存在将某些象征性行为当作成就本身的自然倾向。然而这里的问题是，清空你的收件箱或者把所有的材料都过一遍并不能增进你的判断力，相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

反，这样做会减少思考的时间，甚至有强化固有思维模式的危险，因此它还会降低你的判断力。

我本人的一个坏习惯是，我总会把自知应仔细研读的报告和文章先搁在一边，因为我总觉得先把那些垃圾材料快速过一遍就可以回头安心阅读这些有价值的内容。然而最终结果却是我的大多数精力都被无用的文件占去，那些好文章却已经在我的公文包里躺了一个星期。也就是说，我把所有的垃圾文件都处理了，却错过了所有的重要材料。

资深的投资管理人都要看过十万份以上的报告，并且要对主要产业的关键影响因素了如指掌，但是他们却面临这样一个难题：一篇关于通用电气或者铝生产行业的冗长报告既可能毫无价值也可能存在些许新洞见，但无论如何，要想知道里面有无有价值的内容，除了把它浏览一遍外别无他法。如果这只股票在你的投资组合中，你会觉得读完整篇报告是一种道德义务。我现在发现，从大多数的券商报告、商业杂志以及公司报告中获得真正有价值的新观点的概率微乎其微，因此，除非你拥有相关的股票可以大体浏览一下，否则就不应该读其中的任何内容。长篇的研究报告都是分析师写给分析师的，商业杂志的文章更在意文章写得好看与否，而不是做出分析。唯一的例外是，如果一篇报告或文章的作者是排名靠前的分析师，或者是为人熟知的真正原创性作者，这样的报告或文章也值得一看。我们都很清楚这些分析师或作者是谁，这其中一些人是为我们工作的，有的虽然没有为我们工作，但值得我们把他们请过来。

订单率多少，下几个季度赢利情况如何，这类日常维护性信息我们也需要掌握，因为你得知道大家的预期是什么。我一般都会阅读我们公司的周刊《投资观察》（Investment Perspectives），并浏览一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

下其他三四家投行每周研究类刊物的封面内容。商业环境的变动以及赢利相对于预期的变化决定了股票的短期走向，因此，了解分析师的报告内容以及市场正在做出何种预先反应就变得极为重要，但是这样的信息属于纯粹的维护性知识。

虽然我没能做到，但是我认为，我们不但应该在度假时阅读历史、传记、诗歌、小说等非商业书籍，也应该把相关的阅读体会带回到办公室。在度假回来之后，我们会有一个新的开始，而绝不会在意那些所谓“错过的信息”。但我本人在这方面做得极差，在度假时，我甚至还会让工作人员把所有的文件发给我。不过我要再强调一遍：虽然我自己未能做到，但是我相信理应如此。我们应该像尼克松新著中的那几个伟大人物一样，在每个工作日拿出半个小时，每个休息日拿出一个小时用于愉悦性阅读。正如尼克松所言，愉悦性阅读并非“逃避现实”，相反，这是一种思维拓展性阅读，它可以提供一种过去与未来的视角，并且把人从报告与短评的泥潭中拯救出来。尼克松说，这样的阅读“消耗了一位领导人的时间，却让他的思想经受了洗礼”。

麦克阿瑟将军在《领导者》（Leaders）中评论说，所有的情报中只有5%是关键信息，其他95%都无关紧要，指挥官的唯一重要任务就是把这两者区分开来。这也正是投资管理人的主要问题。该书中一个反复出现的主题是，领导人需要有用于思考的私人时间。乔治·索罗斯也说，一个优秀的投资管理人必须有大量的空闲时间，这样他才能心无旁骛，思考自己的投资组合。除非投资管理人能够严格遵从自己的阅读习惯，否则，例如参加种种会议这样的分心之事，必然会使他陷入文山会海之中，无暇思考。因此，我认为，投资管理人应当以合乎逻辑的方式为自己列一张每周优先阅读清单，并且要保证先认真阅读

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

其中最为重要的内容，然后再抽时间去浏览次要的内容。投资管理人应该安排秘书把所有阅读材料进行整理排序，而他自己应该严格遵从顺序来阅读。

以下是我的阅读建议，仅供参考。我早晨在火车上会仔细阅读《华尔街日报》和《纽约时报》，晚上则会读《金融时报》。我发现《金融时报》是一份拥有独特国际视角的报纸，我们必须做有世界眼光的投资人。该报纸的专栏作者，比如塞缪尔·布里泰恩，完全可以同《华尔街日报》的作者相媲美。杂志方面，我会从头到尾阅读的有《时代》、《经济学人》和《商业周刊》，其他的杂志则只是浏览一下。月刊我会读《世界新闻》、《机构投资者》、《发现》、《世界金融市场》、《银行信贷分析师》以及《财富》。我也会看万尼斯基对阅读资料的每月总结。季刊方面，我主要看《公共舆论》、《公共利益》、《外交》和《中东报告》。我也会阅读《石油情报周刊》和《经济学家金融报告》等周刊，它们都提供一流的一手信息。当然，我会研读我们自己的研究报告，也会看对手的报告。我会仔细阅读海曼、库珀曼、莫尔兹、法雷尔、弗朗西斯·凯利、温隆斯基、拉弗，以及其他一时记不起名字来的作者的报告。

和很多我所知道的人相比，我的阅读量并不大。我发现在办公室很难专心阅读。每天我有两个小时的通勤阅读时间，每晚也会阅读至少两个小时，周末也花很多时间读书，但即便如此我还是觉得赶不上别人。而要是连续几晚不看书，我就会更加落后，难以追上人家了。

巴菲特——读书和学习是我的终生习惯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

巴菲特这样的投资大师，生活中不过也是一个平凡的老人，非常的平易近人，甚至还会有很多和我们一样的小毛病。巴菲特说过，一个人一生如果想要获得过人的成就，注定与读书和终生学习形影不离。

这个品质在巴菲特身上体现到了极致。

巴菲特一生致力于学习和研究股票投资，在专注学习这一件事情上他极为专注。

他从小就开始阅读和学习所有与股票投资相关的书籍。在他读遍了父亲所有的收藏后，他来到了哥伦比亚大学的图书馆，在书本的海洋里求知若渴的阅读。

通过自己的努力，他获得了和当时的哥伦比亚大学教授、同时也是著名的价值投资大师本杰明·格雷厄姆（Benjamin Grahham）学习的机会，成为了他的学生。

因为一生勤奋和专注的学习，巴菲特成为了目前美国历史上在股票投资这个领域最有知识和经验的人，并收获了巨大的财富。

而真实生活中的他，在其他的事情上却非常地愚笨，甚至连厨房的厨具都分不清楚。他也自嘲自己运气太好，娶到了一个贤惠的太太，让他拥有了一个幸福的家庭，不用一辈子吃麦当劳。

巴菲特说每个人终其一生，只需要专注做好一件事就可以了。

而终生读书和学习，更是巴菲特坚持了一生的习惯和信仰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

巴菲特每天绝大多数的时光，都是独自一人的在自己的书房或者办公室静静度过的。

他每天会按时起床，花大量的时间阅读各种新闻、财报和书籍。他的办公室没有电脑、没有智能手机，只有身后书架上的书籍和一桌子摊开的新闻报纸。而他每天就坐在那里阅读和学习。时光静静流逝，他从年轻人变成了一个白发苍苍的老人，六十年如一日。

关于巴菲特读书之多这一点，他的合伙人查理·芒格曾经评价过：

“我这辈子遇到的来自各行各业的聪明人，没有一个不每天阅读的—— 没有，一个都没有。而沃伦读书之多，可能会让你感到吃惊，他是一本长了两条腿的书。”

终生阅读和学习的巴菲特，即使在84岁的高龄还掌管着全世界最大的投资公司，保持着敏锐的大脑和思维，以及对工作和生活的热爱。

巴菲特说他不惧怕死亡，他觉得自己这一生度过的无比充实和幸福。他每天都会兴致勃勃地起床，期待着今天发生的新鲜事，对他的工作乐在其中。

终生阅读和学习的重要性

爱因斯坦曾经说过，复利（Compounded Interest）是这个世界上的第八大奇迹，那些理解并使用它的人将最终获得巨大的财富，那些不理解它的人会付出巨大代价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

而复利的效果不仅可以应用在财富的积累，更体现在知识的积累。当你在时间的长河中坚持不懈地终身学习，你的知识将会在复利的作用下持续地累积和增长，最终的收获和回报会远远超出你的想象。

而实现终生学习的最佳途径，就是阅读大量优秀的书籍。

读书不仅是获取知识的手段，更能够培养出一个优秀的人格，这甚至是比获取知识更要有意义的一件事。

而当你阅读了一定量的优秀书籍后，你会发现历史上很多伟大和成功的人，都有着很多彼此呼应的励志故事人生观和价值观，这些感受会在潜移默化中影响着阅读的你。

读过《富兰克林传》的人都知道，富兰克林借由《穷理查年鉴》传播了许多有用和影响深远的建议。他赞扬的美德包括勤奋、负责和节俭。这位美国开国之父的书籍和观点，在随后的两个世纪里影响了千千万万的人。而当你再读到《品格之路》这本书时，你会发现书中写到的影响世界的伟人和思想家——像最杰出的美国总统之一德怀特艾森豪威尔、第二次世界大战 “胜利的组织者” 乔治马歇尔、为终结种族歧视奔走一生的斗士菲利普伦道夫与贝亚德拉斯廷……都或多或少体现了富兰克林倡导的价值观。

当你用心阅读了大量的书籍后，会更加深刻地感受到一个成功和优秀的人的背后，必然有一个伟大的人格。而在他们身上那些优秀的品格，例如勤奋、节俭和自律，会通过书本影响着你，在阅读中提高你的心智水平，让你收获更高的人生境界和品格上的财富。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

很多时候，我们所说的社会阶级上的固化和差异，并不仅仅是财富上的差距，更多是每个人眼界和选择的不同。

而读书和终生学习，是我们每个人用最低的成本提高自己的知识、眼界和人格的最佳途径。我们也许没有办法决定我们的出和阶层，但是我们每个人都可以通过读书和终生学习，为自己塑造一个优秀的人格，实现个人的提高和阶级的突破。

而一旦拥有了优秀的人格，你会更加坚定一个普世的信念：“如果你想获得你想要的东西，那就得让自己配得上它。信任，成功和钦佩都是靠努力获得的。”

在这个信念面前，所有投机取巧的捷径和不劳而获的想法都会在你的眼中褪去光芒，衬托出你个人努力的熠熠光辉。

这也许是为什么我们要终生读书和学习的最好答案。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第二十一章　交易的归宿——财务自由及交易员的梦想

关于财务自由

财务自由，指的是家庭收入主要来源于主动投资而不是被动工作，是一种让你无需为生活开销而努力赚钱的工作状态。此时，你的资产产生的被动收入可覆盖你的日常开支，你可以提前退休或选择自己喜欢的工作。

不论对于交易员还是对于其他行业的人员，实现财务自由的方式其实很简单——建立强大的资产，这才是你真正的事业，才是你真正财富的来源。下面说几个普通人通过建立强大资产，实现财务自由的案例。

展览公司的股权案例

小甲，男，普通大学毕业生，2004年毕业后留在北京从事会展工作。2004年，离中国2001年加入世贸组织没几年，会展行业还处在蓝海时期，北京就那么几家大的展览公司，而且都是国外背景，刚开始会展公司服务的都是外资企业，协助外资企业在华销售和布局。

小甲刚进入会展公司，感觉很高大上，后来才知道，会展和销售是分不开的，所谓会议、展销，都是为销售服务的。什么高科技展览

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

会、什么新展品发布会，内容大同小异，第一介绍产品及公司，第二就是产品推介销售。小甲第一次从事展览沾边的工作，要数大学时期的临促，工作内容就是在节假日，特别是五一十一黄金周的家电购物高峰，在各大家电卖场，来宣传并促销卖产品。

2002年十一前夕，忘了从什么渠道得到的促销员招聘信息，是从所在高校的校园代理还是网上，小甲也记不清楚了，校园代理会从每个加入兼职会员的人身上抽成。小甲按信息地址，骑车来到位于中国人民大学附近的一个中介机构，在居民楼里，一层，挺大，六七个房间，里面人头攒动。虽然在居民楼里办公，但管理还比较规范，里面上班的员工，大都是各大高校的兼职员工，有些是校园代理，有些是兼职工作人员，他们只要有课余时间，就来这里坐班，既可获得实践经验，还能赚一些钱。老板是一对夫妇，都在大学工作，平时根本不过来，日常事务都是交给这些学生员工来打理，这些学生员工，说话办事很老练，感觉工作了好多年，再加上较高学历，想必毕业后到社会上会获得一个良好的发展。这么一个有条不紊的组织，老板还是兼职搞得，看来老板是很有头脑的一个人。

当时，这种模式在高校很常见，特别是一些考研培训班，比如某师范大学，有两个有名的专业，在全国是名列前茅的，一个是教育学，一个是心理学，但培训班的老总兼老师，竟然是一个化学方面的老师，聘请教育和心理方面的同事兼专家，来给学生讲课，可见有知识的人的整合能力还是很强的。说到这里，另说一点，很多创业，都是有所依托，在自己熟悉和拥有资源的领域，水到渠成。为了创业而创业、为了挣钱而创业，这是很多人创业进入的一个误区。

小甲和两个朋友一起进入了面试，看看其他应聘队伍，大部分是来自二三线城市或农村的在北京就读的大学生，只要认知清楚、普通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

话能说清，都能通过面试。下个环节是交钱，入会费60元，管一年的兼职工作介绍，也有管大学四年兼职工作介绍的，交200元人民币。小甲打听过后，知道这家兼职机构经营了好几年了，在学生圈影响也很好。和同学商量后，小甲交了钱，与其同行的同学，想通过小甲入职后找到地点，自己再去应聘，省了中介费，当然事后证明这个耍小聪明的决定是得不偿失的。

小甲交完钱，办完会员后就被领队招呼着一大帮人，坐公交被领到了三环边上的某个电器城，小甲的同学稍后也跟了过去。到那以后，才知道是为哪个品牌做促销，接管队伍的是一名操着南方口音，长得还蛮漂亮的，蛮泼辣的一个自称田姐的女大学生，虽然是女大学生，但是能发觉她在这个圈子里，地位很高，她是这个品牌长期在北京组织兼职促销人员的总负责人，据说也是兼职，手底下有好几个男大学生兼职领队，别人都管他们叫李哥、殷哥，他们估计也是长期负责该品牌在北京所有卖场的临时促销，李哥一直在这个卖场，殷哥会去其他卖场串联管理，他们说话口气都很大，但都得听田姐的。

田姐开始培训了，讲了讲这个品牌的背景和老板来头，重点就是说，该抢客户就得抢，不要怕，客户买的多，提成多，对那些抢咱们客户的其他品牌的促销员，该出手时就出手，之前纠纷年年都有，大家不要怕。说得小甲心里一颤。看来再大的品牌，竞争也不是闹着玩的。小甲的同学来了，说自己也是那个中介机构介绍来的，只是来晚了而已，田姐说，进来吧。接下来小甲和同学开始了促销生涯，第二天早上六点，报到培训，负责人给大家讲了讲各个产品的卖点，不用明白，直接说给客户就行，然后找几个漂亮点的女同学当导购，找几个身体强壮的男同学站在卖场门口，和其它品牌的大学生促销员争抢引领客户，再找几个能说会道的同学在进入卖场大门的最外侧路边来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

招揽准备进入卖场买这种产品的客户。其他人各有各的位置，用扩音器喊口号、吆喝、发传单，喧嚣异常。从早站到晚，小甲和同学的腿就像灌了铅一样沉，嗓子也哑了。

小甲这个队伍业绩还不错，有两个同学还真厉害，从卖场外引来了好几对老夫妇，最后还成交了，漂亮女导购话术背得也好，从而也为促成成交添了一份力。其实产品都大同小异，价格也难分伯仲，这个时候导购作用很大，竞争也尤为激烈。第二天，田姐所说的事情发生了，小甲团队中的一个男兼职和其他品牌的兼职为了抢客户，被人肘了一个趔趄，脑袋蹭到了门框上，破了点皮，客户也丢了，李哥之后和对方的领队理论，结果也碰了一鼻子灰。临下班时，殷哥带了两个兼职大学生，过来了，把大家叫到外面，开了个会。“今天发生的事大家也看到了，我们不会让大家受委屈的，田姐也把这件事告诉了领导，领导发话，让教训他们。“你们其中谁能打？打一次一个人给600元。”结果真有一个同学报了名，能打是一个什么概念？怎么打？打到什么程度？紧接着另外两个同学也报了名。小甲是练体育的，体格很好，但心想这种违法乱纪的事情不能干，自己也没吱声。殷哥，带着报名的三个打手，还有从其他卖场带来的打手，五个人，其他人跟在后面壮声势，就去找对方的领队了。小甲一看要出事，就溜了，第三天也就没再来了。据说后来架没打起来，对方领队又是赔礼，又是道歉，还承诺再有客户就让我们优先。但那几个报名的同学还真得到了奖励，虽然没有那么多，看来公司还是有诚信的。一个月后，小甲两天的工资，140元被打到了银行卡上，但他同学没有，他同学干了7天，到最后没发钱，原因是他不在中介机构提供的名单上，傻了眼，找到马哥，马哥说想不起来了，名单上确实没有。也算花钱买个教训，合作是共赢的，不能耍小聪明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

小甲的这次兼职经历，使他认识到了品牌竞争的激烈性、市场的残酷、并初步接触了外围的会展市场。此次兼职返校后，小甲又在大学期间找了很多类似的工作，从临时促销员，到国外大品牌的发布会的兼职、医疗、高科技行业展览会兼职等。从一线促销员慢慢成长为组织者、策划者，慢慢接触了更高级的策展工作。

这样的兼职经历使得小甲毕业后面试进了一家外资展览公司，当起了项目经理，干了四年，积累了一定人脉，就自己出来开公司了。一开始从策划投标、到展台搭建、到雇佣兼职人员，大多都是小甲忙活，当时公司就有七八个人。但公司业务却不少，因为客户大都是之前公司的老主顾，对他比较放心。创业那几年，小甲也成长了不少，知道了如何布展能吸引甲方和顾客的眼球，并在各地建立起了可靠的展台搭建队伍与合作伙伴，长期合作。

小甲经过一系列的历练、公司越做越大，客户越来越多，后来小甲找到了另一名拥有行业经验的女合伙人，他放手让合伙人经营公司，自己只享有公司股权，不参与公司经营。公司每年会给他带来不菲的分红，而后来小甲自己去加拿大读研究生了，回国后已经娶妻生子，公司还开着，虽然展览业务利润没之前丰厚，但是养活他们一家人没问题,而且不用去经营管理。小甲通过持有股权实现了财务自由。

创业经营公司案例

欢乐水盆鱼案例。老板是名牌大学毕业生，出生在农村，毕业后没有进入公司工作，反而干起了餐饮，从小做大，进入了餐饮行业，在四环路边上上开了家特色鱼餐厅，每盆都比较大，用景德镇的大瓷

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

盆来盛，一个桌子上了这道菜，就点不了什么其他菜了，所以一桌也花不了多少钱。很多学生或者年轻人愿意来这里请客吃饭，花费不多，还能吃到特色，饭店经营得不错，每天往周边大厦送的外卖，在那个时候就能有好几千的流水。在持续稳健地经营多年后，老板雇了职业经理人来打理餐厅，基本上脱离了管理，每年企业能为他带来丰厚的利润。

大金伟面包案例。说起前些年北京超市中的面包品牌，可能大家都知道宾堡、麦可顿、义利、桃李等。但是10年前，北京有一家面包企业，以做麦香棒出名，另外经营着各种面包产品，从一个小作坊，发展到产品铺向北京各大超市柜台。大金伟面包每天往超市送货的货车就有好几十辆，老板是安徽人，最早在饭店当过服务员、也开过饭店，经营失败后在老乡的面包房帮忙做面包，那时候做面包还是个相对新鲜的行当，会做的人不多，买的人也不多。老板有心，自己做了两年，就单干了，当时廊坊的市场别人没人做，他们做，产品质量好，服务好，后来就成长了起来。每个月销量有几百万，后来经济环境恶化，超市及工商收取各种名目的费用，用老板的话来说就是各种苛捐杂税，拿超市来讲，进店费、铺货费、上架费、节假日促销费，样样都得掏，不掏的话商品就得下架或摆在最不显眼的位置。加上2008年经济危机，消费不景气，另外同行业低价竞争，经营显得有些吃力。但是作为民企，养着那么多工人，承担着各种费用，财力没那么雄厚，就不如外资面包企业资金链充足。他准备去融资，通过较高的利息借贷，但费心经营一年多，市场还是没有明显好转。最后某个外资面包品牌通过业内人士，给他开出了一个令人心动的价格和方案欲收购大金伟：外资品牌可以把老板这些债务全还上以后，还能给老板一个非常诱人的回报，当然工人和厂房和设备也一并被收购。当然，那时的环境和市场，这个外国面包品牌在北京市场也是不赚钱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的，但外资品牌资金雄厚，融资手段更多，所以就完成了对我国本土企业的兼并。总之，后来这个老板通过卖企业拿到了很多钱，用这些钱加盟了个连锁酒店，据说经营得不错。

物业租赁收入案例

何女士的商业街案例。经营服装的何女士，属于典型的南方城市女性，面容精致，人也精明，通过经营服装赚了第一桶金，何女士经常在深圳、北京、江苏来回跑市场，在各地设立了经销商办事处，虽然钱不少赚，但一年到头到处跑，很少和孩子团聚，也不能照顾家庭。她试图改变这种奔波忙碌的状况。终于，他通过多年经商人脉，得到了一个良好的合作机会。在苏州拍得了一条商贸街的开发权，她把这条街道建成了集住宿、餐饮、会议、商业、停车场、洗车场为一体的经营性商业街道，但除了餐饮自己经营外，她把其它物业全部租赁了出去，由于良好的生态环境和商业氛围，加之优越的区域位置，这里逐渐客流不息、生意兴旺起来。现在她靠商铺的租金、洗车场、停车场的租金和管理费，每年也会获得丰厚的利润。当时签约的经营权期限是40年，之后会再根据协议内容延长期限。由目前的情况看，何女士已经获得了财务自由，在其有生之年，不用再为生计而发愁。

专利权、著作权案例

专利权和著作权案例。一个姨夫，是最早的老三届毕业生，毕业以后进入一家国内较早成立的国有机械化公司，在里面担任工程师，进行发动机方面的研究和开发。由于工作努力，获得了不少本领域内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的相关成就，申请了一系列专利，发表了相关领域的论文以及出版过相关书籍。由于国企体制、经营结构转型等问题，他所在的单位，近些年来不太景气，他也脱离了本单位。但是有行业内不少公司用的都是他的专利，每年靠专利使用费和著作权收入也颇为丰厚，他在实现财务自由的同时也实现了提早退休，现在的生活是游山玩水，好不自在。

建立强大的个人资产

通过以上案例，我们可以看出，优质的上市或非上市公司的股权、优质的企业、专利权、可带来收入的物业、版权等，都是优质的资产，都可以为持有人带来收入。

但车、不产生收入的房屋、盈利堪忧的公司、持有一些垃圾股或用不分红的股票等根本算不上资产，甚至可以称之为负担。他们需要花费精力、时间甚至资金去维持，比如不分红的股票占用大量资本，影响了其他好的投资机会。所以在一定意义上说，这些都可以称之为负债。

以上这些实现财务自由的案例，虽然方式不同，但共同点就是主人公都通过各种途径，建立了可以创造收益的个人资产。所以，如果想实现财务自由，我们就一定要区分清楚什么是资产、什么是负债，并通过个人努力，建立自己强大的资产。

交易员的财务自由之路

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

交易员可以通过交易变得富有，但不能通过交易实现财务自由。交易只是交易员的一项工作，依靠交易赚钱只是实现财务自由的一个步骤。

交易员实现财务自由，可以通过交易赚取资金，并将这些资金变为强大的资产。

建立个人资产有好多方式，优秀的交易员可以通过自身能力，建立一个交易团队、一家从事交易的公司。在传道受业解惑的同时，培养出一个可以带来稳健现金流的团队。这个公司或团队，就是这名交易员一项很强大的资产。

建立团队后，可以只做宏观指导、传授经验，通过这个团队的成长获得自己稳健的收益。这个收益不要求每年或每个周期都盈利，但必需是总体向上的。之后可以渐渐地脱离这个团队，把公司资金交给更为优秀的交易员和投资总监等专业人士打理。

这是交易员实现财务自由的一种方法，同时也是我们很多交易员的梦想。

关于团队建设

对于交易团队的建立和管理，简单谈谈心得。

首先，团队中，规则和模式非常重要，前期一个好的规则决定一切，一个好的规则可以让坏人变成好人，一个坏的规则可以让好人变成坏人。这里分享两个故事：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

盗墓者的故事。据说盗墓最早需要两个人，一个人拉绳，另一个下去取珠宝，但一开始，经常发生拉绳人见财起意抛弃同伙的事。于是演变为盗墓团伙以父子居多，但也发生了儿子扔下墓里父亲的事。最后形成行规:儿子下去取货，老子在上面拉绳，就再没有出现过把人落在墓坑里的事。

分粥的故事。有七个人住在一起，每天分一大桶粥，但要命的是，粥每天都不够。一开始，他们抓阄决定谁来分粥，每天轮到一个，于是几乎每周下来，他们只有一天是饱的，就是自己分粥的那一天。后来他们推选出一个道德高尚的人出来分粥，但强权就会产生腐败，大家开始挖空心思去讨好她，贿赂他，搞得整个小团体乌烟瘴气。然后大家组成三人的分粥委员会及四人的评选委员会，互相扯皮下来，粥分到嘴里全是凉的。最后想出来一个办法：轮流分粥，但分粥的人要等其他人都挑选完后剩下最后一个碗，才是自己的。为了不让自己吃到最少的，每个人都尽量分得平均，就算不平均，也只能认了，大家快快乐乐，和和气气，日子越过越好。人没有天生就善，也没有天生就恶。一个好的制度和环境可以激发人的人性善，促使人干好事，一个不好的制度和环境则容易使人向恶。所以说，规则和制度是团队建立中的重中之重。

另外，共赢很重要，对管理者也不例外。如果一个团队有5个人，4个人想去打篮球，另外一个人想打羽毛球。我们该怎么决策？按照少数服从多数的原则，全部去打篮球？错。你可以花钱雇人陪这个想打羽毛球的团队成员，另外的人可以去打篮球。其实，很多时候不是难不难做的问题，而是管理方法和思路的问题。一个好的管理者，需要拥有眼光和胸怀，平时工作中注意，要认真不得、生气不得、马虎不得。要懂得人与人之间相益则亲、相损则疏。你要及时发现团队成员

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

之间或你与团队成员之间的问题，并找到原因，及时作出调整。不少团队建立很多原则，我的团队原则就三点，第一不能不努力，第二，不能说谎，第三，什么话都可以说，什么意见都可以提，但不能传播负能量。

找到优秀的交易员和合作伙伴并建立好的规则，人尽其才、物尽其用，说起来容易，但如何做需要我们不断优化及探索。

我们将去向何处—人类的遐想

在思考交易的时候，往往想得很多。交易的目的是什么？实现财务自由后又该干什么？我们存在的意义又是什么？

我们现在所认知的空间和存在，有宇宙、银河系、太阳系、地球、人、人体内的分子、分子中的原子。宇宙以上还会不会无穷大，原子以下还会不会无穷小？宇宙的全貌会不会就是一个人，原子中的无穷小会不会也是一个人。

我们全当这种推论正确，接着往下想。宇宙就是一个死去的人，所有细胞都已死去，但有个细胞还活着—这个细胞就是地球。这个细胞中，有一种力量，那就是生命，代表就是人类。人类会通过自己的智慧和努力，去复活别的细胞—火星、金星、太阳系、银河系，等整个宇宙中的细胞都活过来后，那么名叫“宇宙”的这个人也就活了。人类活着的目的就是为了复活整个宇宙。

人类去世后，体内会不会也有像地球一样的小细胞，上面也有更小的人类的存在，他们的目标就是复活其他细胞，从而让人类复生？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

人类最大的敌人，不是战争，不是疾病，不是贫穷，而是死亡，我们人类的终极目标就是要战胜这个敌人。

假如以上假设成立，人类有太多的星球需要探索，需要去移民开发，那时候，地球上的人就会太少太少，从而不够用。以目前的科技看，我们能不能建立一个细胞库，为每位逝者用液氮冷冻一个细胞，然后在需要的时候，大批地克隆复活。如果能将他们的思想按一定的序列和程序储存，并植入复活后的身体，那么更好了。这是我们人类一项伟大的工程。

之后对所有亲人的祭奠，都可以前往人类细胞库，就像去朝圣一样，这样也不用烧纸，不用去墓地，而且不用太悲哀和沉重，因为我们的亲人还有可能活过来，那也就意味着，他没有完全死亡。

我希望有一天，会出现一位交易大师，把人类当作资金一样，加上杠杆，布局整个宇宙。到那一天，宇宙长存、生者长存、逝者长存！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

下篇一产品篇

第一章 股票

股票的概念、种类及证券账户介绍

股票的概念

股票是一种有价凭证，它是股份有限公司签发的证明股东所持股份 的凭证。股票可以表明投资者股东身份的权益，股东可以根据其获得股息和红利，还可以通过以股票为对象的流通转让活动来实现获利。

股票的种类

A股：人民币普通股票。它是由我国境内的公司发行，供境内机构、组织或个人（不含台、港、澳投资者）以人民币认购和交易的普通股股票。

B股：又叫境内上市外资股，原来是指股份有限公司向境外投资者募集并在我国境内上市的股份，投资者仅限于：外国的自然人、法人和其 他组织；我国香港、澳门、台湾地区的自然人、法人和其他组织；定 居在国外

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的中国公民等。2001年2月之后境内居民也可以用现汇存款和外币现钞存款以及从境外汇入的外汇资金从事B股交易，但不允许使用外币现钞。

H股：是指公司注册地在我国内地，上市地在香港的股票。

S股：是指公司注册地在我国内地，上市地在新加坡的股票。

N股：是指公司注册地在我国内地，上市地在纽约的股票。

普通股：普通股票是标准的股票，通过发行普通股票所筹集的资金，或为股份公司注册资本的基础。普通股票的持有者是股份公司的基本股东，依法享有资产收益、参与重大决策和选举管理者等权利。

优先股：优先股票与普通股票相对应，是指股东享有某些优先权利（如优先分配公司盈利和剩余财产权）的股票。

限售股：限售股基本上都是法人股，没上市流通的内部职工股，以前的上市公司（特别是国企），有相当部分的法人股。这些法人股跟流通股同股同权，但成本极低（即股价波动风险全由流通股股东承担），唯一不便就是不能在公开市场自由买卖。后来通过股改，实现企业所有股份自由流通买卖。

零碎股：零碎股指分红、配股后的总额出现不足1股的股份，如某股10送1.11股，投资者甲有100股，则其100股获送11.1股，其中0.1股即为零碎股。

次新股：次新股一般都是上市时间不久的品种，次新股的内涵是伴随着时间的推移而 相应变化的。一般来说一个上市公司在上市后的一年之内如果还没有分红送股，或者股价未被市场主力明显炒做的话，基本上就可以归纳为次新股板块。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

股票的价值

股票的面值：是股份公司在所发行的股票票面上标明的票面金额，以元/股为单位。

股票的市场价值：一般是指股票在二级市场上交易的价格。股票的市场价格由股票的价值决定，但同时受许多其他因素的影响。其中，供求关系是最直接的影响因素。

股票的前缀

当股票名称前出现了N字，表示这只股是当日新上市的股票。

当股票名称前出现XD字样时，表示当日是这只股票的除息日，XD是Exclud(除)Dividend(利息)的简写。

当股票名称前出现XR的字样时，表明当日是这只股票的除权日。XR是英语Exclud（去)Right(权利)的简写。

当股票名称前出现DR字样时，表示当天是这只股票的除息、除权日。

名称前被冠以ST与*ST，ST代表其他特别处理；*ST代表退市风险提示，这些亏损类股票的涨跌幅限制为5%

股改未完成的股票冠以S的前缀，如果一个公司业绩连续不佳又未完成股改就会冠以S*ST。

证券账户介绍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

证券账户的概念 ：证券账户用于存放投资者所购买的证券。

证券账户的分类

证券账户按类别分为上海证券账户和深圳证券账户。

上海证券账户用于记载在上海证券交易所上市交易的证券，以及登记结算公司认可其他证券；

上海证券交易所的证券账户，编号由一个大写英文字母与9位数字组成。

深圳证券账户用于记载在深圳证券交易所上市交易的证券，以及登记结算公司认可的其他证券。

深圳证券交易所的证券账户，编号一般为00********或01********10位数字。

基金账户是登记结算机构为投资者开立的、用于记录投资者持有各基金的份额变动和结余情况的账户，不论投资人是通过哪个渠道办理，均记录在该账户下。

三板账户是用于存放三板市场的证券。三板市场的全称是“代办股份转让系统”，于2001年7月16日正式开办，三板市场为退市后的上市公司股份提供继续流通的场所。三板账户为“4”开头。

上海市场的股票要施行指定交易：全面指定交易是指参与交易所市场证券买卖的投资者必须事先指定一家会员作为其买卖证券的受托人，通过该会员参与交易所市场证券买卖。

深圳市场的股票要施行转托管交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

托管（转托管）：又称证券转托管，是专门针对深交所上市证券托管转移的一项业务，是指投资者将其托管在某一证券商那里的深交所上市证券转到另一个证券商处托管，可以将自己所有的证券一次性地全部转出，也可转其中部分证券或同一券种中的部分证券。

休眠账户需满足以下三个标准：证券账户余额为0、资金账户余额不超过100元人民币且最近连续三年无交易。

证券账户的开立

证券账户的开立（A股账户）

个人投资者开户费用为：上海20元 深圳20元 。

机构投资者开户费用：上海200元 深圳200元。

新开户：当天不能交易沪市股票。

转户：当天转出再办理转入的，T+1可以买卖沪市股票（前提是记得代码）；可以买深市股票，不能卖深市股票 。

T+1或T+1日后转入：转入当天可以买卖深沪股票。

证券账户的开立（B股账户）

上交所： 个人：19美元 机构：85美元。

深交所： 个人：120港币 机构 580港币。

证券账户挂失

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

投资者证券账户卡丢失，咨询证券公司。

转户

条件：当天没有有任何交易。

时间：交易日交易时间。

证件：本人携带本人身份证，股东卡到原券商办理先转出手续。

费用：转托管费深A：30元人民币，深B：100元港币 （转托管费由证券公司代登记结算公司收取）。

销户

第一天操作：（注意事项：不要有任何委托，这里的委托指的是委托交易，不包括转账）A.撤销指定及转托管 B.结息 C.清空资金台账 。

第三方存管的相关介绍

概念：“客户交易结算资金第三方存管”简称“第三方存管”，第三方存管实施后，客户资金存取更加便捷，但资金存取只能通过银行账户进行。

作用：第三方独立存管能比较好的解决交易快捷与资金安全问题。在行情火爆时不担心交易通道的快速性与稳定性,在市场行情转弱时不担心资金被挪用。

T日卖出股票的资金T+1才能转出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

股票交易规则

股票交易时间

沪市：　开盘集合竞价：9:15—9:25。

连续竞价时间：9:30—11:30，13:00—15:00。

深市：　开盘集合竞价：9:15—9:25。

连续竞价时间：9:30—11:30，13:00—14:57。

收盘集合竞价：14:57—15:00。

清算交收时间：交易日晚9点完成。

集合竞价：是指在规定时间内接受的买卖申报一次性集中撮合的竞价方式，产生开盘价，集合竞价期间未成交的买卖申报自动进入连续竞价。

连续竞价：是指对买卖申报逐笔连续撮合的竞价方式。

清算：是指因买卖证券、申购新股等业务而发生的，应与证券登记结算机构办理资金清算的款项。

交收：是指根据清算的结果买方付款获得证券，卖方交付证券获得资金，从而结束整个交易过程。

申报与撤单

沪市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

开盘集合竞价：

9:15—9:20可以申报，可以撤单。

9:20—9:25可以申报，不可以撤单。

9:25—9:30 （接受委托和撤单申报，但不做处理）。

连续竞价时间:

9:30—11:30，13:00—15:00，即可申报，又可撤单。

深市

开盘集合竞价：

9:15—9:20可以申报，可以撤单。

9:20—9:25可以申报，不可以撤单。

9:25—9:30交易主机只接受申报，但不对买卖申报或撤销申报作处理。

连续竞价时间：

9:30—11:30，13:00—14:57，既可申报，又可撤单。

收盘集合竞价：

14:57—15:00，可以申报，不可撤单。

交易成本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

佣金：不超过成交金额的0.3%，双向收取，起点5元，具体佣金可跟所在券商协商。

过户费：成交金额0.02‰，双向收取。

印花税：成交金额的0.1%，不可调，卖出时单向收取。

经手费：是证券公司在证券交易所的场内交易成交后，按实际成交金额计算一定比例向证券交易所交纳的交易费用，此项费用包含在佣金之中，按成交金额0.0487‰双边收取。

持仓成本

持仓成本：为多次操作一只股票之后的计算每次盈亏的综合成本。

参考成本价=（历史累计买入成交金额 - 历史累计卖出成交金额）/（累计买入股份数额 - 累计卖出股份数额）。

注意:如该股发生分红、送股或配股，则会摊薄成本。

委托方式、成交原则及涨跌 幅

可以采用限价委托的方式或市价委托的方式委托券商买卖证券。

限价委托：是指客户委托券商按其限定的价格买卖证券，券商必须按限定的价格或低于限定的价格申报买入证券；按限定的价格或高于限定的价格申报卖出证券。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

市价委托：是指客户委托券商按市场价格买卖证券。市价申报只适用于有价格涨跌幅限制的证券连续竞价期间的交易。

竞价的原则：证券交易所内的证券交易按照“价格优先、时间优先”的原则竞价成交。（申报当日有效）

涨跌幅：普通A、股B股涨跌幅为其前一日收盘价的±10%，ST及*ST股票为其前一日收盘价的±5%。

沪市	深市
首次公开发行上市的股票	首次公开发行上市的股票
增发上市的股票	
暂停上市后恢复上市的股票	暂停上市后恢复上市的股票
本所认定的其他情形	本岁认定的其他情形

表1-1首个交易日无价格涨跌幅限制的股票

送股、配股的股票上市流通首日都有涨跌幅限制。

配股及增发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

配股：上市公司向原股东发行新股，筹集资金的行为，即原股东拥有优先认购权。

增发：上市公司向社会公开发行新股，筹集资金。

市场上所说的“配股”与“增发”都是指上市公司向社会公开发行新股。

向原股东配售股票称“配股”。

向全体社会公众发售股票称“增发”。

股权登记日：统计和确认参加此次权益分配的股东。

配股缴款日：投资者用一定的资金操作认购配股的日期，通常为连续的5个交易日。在此期间不操作的，视为放弃本次配股权，不能进行补缴款的操作。

分红派息（送股和派发现金红利）

分红派息：指上市公司向其股东派发红利和股息，包括送股和派发现金红利。

股权登记日：上市公司在送股、派息或配股的之前，需要定出某一天，界定哪些主体可以参加分红派息、参与配股，定出的这一天就是股权登记日。在股权登记日这一天收盘时仍持有该公司的股票(包括当日买入股票)的投资者才可以享有此次分红送股或配股的权利。

除权除息日：指除去送配股、分红权利的日期，相应的，该日的股价将由交易所自动调整为除权(息)价。备注：由于分红派息当天未到账，所以当天标的股票持仓往往会较之前相比有所浮亏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

红利发放日：分红和送股具体到账的日期。

例如：中国铁建（601186）每10股派发现金红利人民币0.5元（含税），扣税后每10股现金红利人民币0.45元。股权登记日：2011年2月11日，除息日：2011年2月14日，现金红利发放日：2011年2月18日。

征税

分红派息，即送股和派发现金红利，需要征收个人所得税。

2015年9月8日，财政部发布对上市公司股息红利实施差别化个人所得税征收政策：

①持股超过1年：股息红利所得暂免征个人所得税。

②持股1个月以内：股息红利所得全额计入应纳税所得额。

③持股1个月以上至1年的：暂减按50%计入应纳税所得额。

不征税

增发、配股、转增股都不征税。

新股网上申购规则

一、 新股网上申购业务规则（如表1-2）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

新股申购规则	上交所	深交所
申购账户要求	上海A股账户	深圳A股账户
市值品种范围	非限售普通A股，不包括优先股、B股、基金、债券或其他证券	非限售普通A股，不包括优先股、B股、基金、债券或其他证券
申购市值要求	计算T-2日（含当日）前20个交易日的日均持有市值，此市值大于10000元才有申购资格，每10000元可申购一签即1000股	计算T-2日（含当日）前20个交易日的日均持有市值，此市值大于10000元才有申购资格，每5000元可申购一签即500股
额度计算	10000元\申购单位	5000元\申购单位
申购单位	1000股或其整数倍	500股或其整数倍
申购上限	网上初始发行股数的千分之一，且不得超过9999.9万股。	网上初始发行股数的千分之一，且不得超过99999.95万股。
申购时间	T日9：30-11：30	T日9:15-11:30
	T日13：00-15：00	T日13:00-15:00

表1-2 新股网上申购业务规则

二、新股网上申购额度计算原则

沪深两市单独计算、多个证券账户的投资者市值合并计算。

融资融券信用证券账户的市值合并计算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

同一交易日内市值可参与多只新股申购，市值可重复使用。

新股网上申购业务流程

首日上市交易规则	上交所	深交所
开盘集合竞价	不高于发行价120%	不高于发行价120%
	不低于发行价80%	不低于发行价80%
连续竞价	不高于发行价144%	不高于发行价144%
	不低于发行价64%	不低于发行价64%
特殊报价规则	14:55-15:00收盘集合竞价	14:57-15:00收盘集合定价
	不高于开盘价120%且不低于开盘价80%	不高于开盘价120%且不低于开盘价80%
临时停牌	盘中成交价较当日开盘价首次上涨或下跌超过10%的	盘中成交价较当日开盘价首次上涨或下跌达到或超过10%的
	停30分钟	停30分钟
	盘中成交价较当日开盘价上涨或下跌超过20%的，不再实施临时停牌	盘中临时停牌具体时间以深交所公告为准
	停牌持续到14:55	停牌持续到14:57

图表1-3沪深新股上市首日涨跌幅限制及停牌规则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第二章　基金及账户

基金定义及分类

证券投资基金

证券投资基金指一种利益共享、风险共担的集合证券投资方式，即通过发行基金单位，集中投资者的资金，由基金托管人托管，由基金管理人管理和运用资金，从事股票、债券等金融工具投资。证券投资基金的种类繁多，以下主要介绍开放式基金、封闭式基金、LOF、ETF、股票式基金等。

开放式基金

开放式基金指基金发行总额不固定，基金单位总数随时增减，投资者可以按基金的报价在国家规定的营业场所申购或赎回基金单位的一种基金。

封闭式基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

封闭式基金是指基金的发起人在设立基金时，限定了基金单位的发行总额，筹足总额后，基金即宣告成立，并进行封闭，在一定时期内不再接受新的投资。基金单位的流通采取在证券交易所上市的办法，投资者日后买卖基金单位，都必须通过证券经纪商在二级市场上进行竞价交易。 封闭式基金属于信托基金,是指基金规模在发行前已确定、在发行完毕后的规定期限内固定不变并在证券市场上交易的基金。

LOF基金

LOF为“上市开放式基金”的简称，是指上市及交易的开放式证券投资基金。

上市开放式基金本质上仍是开放式基金，基金规模不固定，投资者可以在基金合同约定的时间和场所进行申购、赎回或买卖交易。

ETF基金

ETF称交易型开放式指数证券投资基金，是指经依法募集的，投资特定证券指数所对应组合证券(以下简称组合证券)的开放式基金，其基金份额用组合证券进行申购、赎回，并在本所上市交易。（如上证50ETF ，证券编码：510050；深100ETF，证券编码：159901 ）

股票型基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

股票型基金是指80%以上的基金资产投资于股票的基金。

债券型基金

债券型基金是指专门投资于债券的基金,它通过集中众多投资者的资金，对债券进行组合投资，寻求较为稳定的收益。 根据中国证监会对基金类别的分类标准，基金资产80%以上投资于债券的为债券基金。

货币市场基金

货币市场基金是指仅投资于货币市场工具的基金。该基金资产主要投资于短期货币工具如国库券、商业票据、银行定期存单。

QDII基金

QDII基金是在我国人民币没有实现可自由兑换、资本项目尚未开发的情况下，有限度地允许境内投资者投资境外证券市场的一项过渡性的制度安排。QDIII基金可以人民币、美元或其他主要外汇货币为计价货币募集。

QFII基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

QFII基金是指合格的境外投资者投资于资本项目未开放的国家时，在得到该国有关部门审批后通过汇入一定额度的外汇资金，并转换为当地货币，通过严格监管的专门账户投资当地证券市场的基金。

分级基金

分级基金：是指在一个投资组合下，通过对基金收益或净资产的结构化分解与重构，形成两级或多级风险收益，表现有一定差异化基金份额的基金品种。

分级基金有封闭式和开放式两种形式，封闭式分级基金定期封闭，子基金份额在交易所挂牌交易，不开放申购赎回；开放式分级基金的母基金份额开通申购赎回，子基金份额在交易所挂牌交易,投资者可通过分拆和合并实现母基金份额和子基金份额之间的转换。

分拆：是指分级基金份额持有人将其持有的母基金份额申请转换成一定配比的子基金份额的行为。

合并：是指基金份额持有人将其持有的一定配比的子基金份额申请转换为母基金份额的行为。

投资者提出分拆、合并申请的，统一以母基金证券代码作为申请指令的证券代码，以份额为单位进行申报。

分级基金折算：基金份额折算是指在基金净值不变的前提下，按照一定比例调整其基金份额总额，使得基金单位净值相应降低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

为兑现A类份额的收益，以及防止B类份额归零的发生，从而进行定期和不定期折算。定期折算一般一年一到两次，而不定期折算分为上折和下折，前者一般发生在母基金净值达到1.5元以上之时，而后者一般发生在B类份额净值跌破0.25元时。

基金申赎及交易

基金开户、申赎及交易时间

开放式基金账户开户时间：交易日上午9:30—下午15:00。

开放式基金申赎时间：交易日上午9:30—下午15:00。

基金交易时间：只有封闭式基金、特殊开放式基金LOF和ETF、分级基金子份额、QDII基金可以在二级市场上交易，交易时间与股票交易时间相同。

场内基金与场外基金

所谓场就是指上海交易所和深圳交易所。基金场内交易是指通过上海登记结算公司和深圳登记结算公司完成委托基金清算交收等事项；基金场外交易是指通过各个基金公司完成基金的委托清算交收等事项。

基金场内购买和场外购买的区别：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1、交易渠道不同。基金场内交易必须通过证券公司来进行；而基金场外交易则可以通过银行、证券公司、基金公司等代销渠道进行。

2、交易对象不同。场内交易的基金只能是封闭式基金、上证基金通（场内申赎）、LOF基金（场内申赎、买卖）、ETF基金(场内买卖、申赎)，场内基金不能做定投；而场外交易的基金几乎包括了所有开放式基金，有上证基金通、LOF基金和部分ETF基金，场外基金大多数可以做定投。

3、交易费率不同。场内买卖要收取佣金，单向交易费率最高不超过0.3%；而场外申购费率一般为0.6%～1.5%，赎回费率一般为0.5%。

4、到帐时间不同。场内基金购买后T+1个工作日可卖出，资金T+1个工作日到账；场外基金申购后T+2个工作日可赎回，赎回到帐日一般是4-7个工作日，某些QDII基金更晚一些。

5、交易价格不同。场内买卖基金按股票交易方式进行，根据供求关系，以适时撮合价交易，价格在交易日的不同交易时间是不同的；场外交易是未知价原则，以净值为价格进行交易，每天只有一个价。

6、分红方式不同。某些场内交易的基金分红方式只有现金分红如LOF；而场外交易的基金分红方式有现金分红和红利再投资两种分红方式。

基金认购、申购与赎回定义

从开放式基金募集资金到进行投资的过程来看，经历了三个期间：募集期、封闭期和正常申购赎回期，在这三个期间内投资者买卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

基金份额的情况各不相同。

认购：是指投资者在设立募集期内购买基金单位的行为。

申购：是指基金成立后，向基金管理人购买基金单位的行为。

赎回：是指基金投资者向基金管理人卖出基金单位的行为。

基金申购赎回规则

开放式基金申购赎回规则：按照金额申购和份额赎回的原则进行的，具体含义如下：

金额申购：是指投资者在买基金时是按购买的金额提出申请，而不是按购买的份额提出申请，例如一个投资者提出买10000元的基金，而不是买10000份的基金。因为开放式基金的买卖采用“未知价法”，所以用金额申购是比较方便的操作方法。

份额赎回：是指投资者在卖基金时是按卖出的份额提出，而不是按卖出的金额提出，例如一个投资者提出卖出10000份基金，而不是卖出10000元的基金。因为开放式基金的买卖采用“未知价法”，所以用份额赎回是比较方便的操作方法。

巨额赎回

巨额赎回：如果在某一个开放日，基金净赎回申请（一般指赎回申请总数扣除申购申请总数后的余额）超过了上一日基金总份额的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

10％，即认为发生了巨额赎回。

赎回取消和赎回顺延：赎回取消是指投资者在递交赎回申请时，有权选择一旦发生巨额赎回时，对于延期办理的赎回申请部分选择予以撤销，T+1日清算后退回。赎回顺延是指如果遇到巨额赎回的情况，选择赎回顺延则未成交部分自动延续至下一交易日。

基金定投

基金定投：是投资人定期定额投资基金的简称，是指在固定的时间，以固定的金额投资到指定的开放式基金中。

扣款日期：基金定投业务的约定扣款日为每月某日之前，可由投资人指定，如扣款日为非交易日，则会顺延到下个交易日。

最低定投金额：一般为每月100元（最低申购额将根据基金公司的要求进行调整）。

扣款次数：扣款次数一般按照扣款日进行扣款，超出有效失败次数，本期不再扣款，如连续几个月扣不到款，此定投也不会取消，除非定投协议到期或者客户自行取消定投协议。

跨境ETF、跨境LOF的T+0交易

从2015年1月19日起，跨境ETF及跨境LOF实行T+0交易，这个T+0指的是当日买入当日可以卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

一、上交所部分跨境基金：

跨境交易型开放式指数基金名单

1.华安国际龙头（DAX）交易型开放式指数证券投资基金。（代码：513030 ，简称：德国30）

2.博时标普 500 交易型开放式指数证券投资基金。（代码：513500，简称：标普500）

3.纳斯达克 100 交易型开放式指数证券投资基金。（代码：513100，简称：纳指ETF）

4.易方达恒生中国企业交易型开放式指数证券投资基金。（代码：510900，简称：H股ETF）

二、 深交所部分跨境基金（如表2-1）：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

序号	证券代码	基金简称
1	159920	恒生ETF
2	160125	南方中国
3	160416	华安石油
4	160717	恒生H股
5	160719	嘉实黄金
6	161116	易基黄金
7	161210	国投新兴
8	161714	招商金砖
9	161815	银华通胀
10	162411	华宝油气
11	164701	添富贵金
12	164815	工银资源
13	165510	信诚四国
14	165513	信诚商品

表2-1 深交所部分跨境基金

基金费用

开放式基金：开放式基金的认购、申购、赎回费用需要查询基金公司公告。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

货币型基金不收取申购赎回费。

封闭式基金：目前我国封闭式基金的交易佣金不得高于成交金额的0.3%，不足5元的按5元收取。基金交易目前不收过户费，在深沪证券交易所上市的封闭式基金不收取印花税。

基金分红

基金分红的方式分为两种：现金分红、红利转投。

货币市场基金的分红规则：红利转投。

基金账户类型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

市场	证券账户特征	投资范围	基金品种
上海	A*********（A股账户）	可买卖A股股票、允许场内交易的基金、交易所上市债券，但不能买卖B股股票	ETF、分级基金、实时申赎货币市场基金
	F*********（基金账户）	只能买卖封闭式基金、上证基金通、ETF及在交易所挂牌的国债	封闭式基金
深圳	00********或01********（股票账户）	可买卖A股股票、允许场内交易的基金、交易所上市债券，但不能买卖B股股票	封闭式基金、LOF、ETF、分级基金
	001********（基金账户）	只能买卖封闭式基金、LOF、ETF及在交易所挂牌的国债	封闭式基金、LOF、ETF、分级基金
上海场外开放式基金账户	99开头		场外申赎：分级基金、理财产品
深圳场外开放式基金账户（深圳登记）	98开头		场外申赎：分级基金、LOF、理财产品

表2-2 基金账户及对应可操作的基金类型

可以二级市场交易也可以一级市场赎回的基金：LOF、ETF。

只能一级市场申购的基金：普通的开放式基金。

只能二级市场交易的基金：封闭式基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

基金转托管分类

1、银行买的开放式基金转托管到券商。

2、场外跨市场转托管到场内。

基金快速识别

封闭式基金的代码：

上证所封闭式基金的代码为6位阿拉伯数字构成，一般是500***。深交所封闭式基金的代码为6位阿拉伯数字构成，一般是18****。

开放式基金代码：

上证所开放式基金代码由6位阿拉伯数字构成，其结构为5##***，其中，##标识申报类型，***标识基金产品序号。具体地，519***标识基金挂牌代码和申购赎回代码；521***标识认购代码；522***标识跨市场转托管代码；523***标识设置基金分红方式代码。

深交所开放式基金代码由六位阿拉伯数字组成，前两位均用“16”或“15”标识，中间两位为中国证监会信息中心统一规定的基金管理公司代码gg，后两位为该公司发行全部开放式基金的顺序号xx，具体表示为“16ggxx”。基金简称由4个汉字字符串或长度不超过4个汉字的字符串构成，字符串的前两位必须为汉字，代表基金管理公司的名称。

其他开放式基金代码由该基金的登记结算机构分配。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

举例：150019（银华锐进）、000031（华夏复兴）、510050（50ETF）、511990（华宝添益）、519888（添富快线）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第三章　股指期货

股指期货开户及定义

股指期货开户

股指期货开户（以某券商为例），股指期货账户开立，需要到具有股指期货居间人（经济商）IB业务资格的营业部办理，本人在交易时间携带股东卡和身份证。

具体要求：

一般投资者：① 前一交易日日终保证金账户可用资金余额不低于人民币50万元② 股指期货知识测试成绩不能低于80分 ③投资者在期货公司会员为其向交易所申请开立交易编码前一交易日日终应当具有累计10个交易日、20笔以上的股指期货仿真交易成交记录。一笔委托分次成交的视为一笔成交记录。

一般法人及特殊法人投资者：一般法人投资者申请开户，净资产应当不低于人民币100万元。投资者应当提供加盖公章的上一年度资产负债表或者距申请开户日期不超过三个月的月度资产负债表作为净资产证明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

股指期货定义

股指期货（Stock Index Futures）的全称是股票价格指数期货，也可称为股价指数期货、期指，是指以股价指数为标的物的标准化期货合约，双方约定在未来的某个特定日期，可以按照事先确定的股价指数的大小进行标的指数的买卖。作为期货交易的一种类型，股指期货交易与普通商品期货交易具有基本相同的特征和流程。

股指期货与股票交易的比较

股指期货与股票相比，有几个非常鲜明的特点，这对股票投资者来说尤为重要：

（1）期货合约有到期日，不能无限期持有。

股票买入后可以一直持有，正常情况下股票数量不会减少，但股指期货都有固定的到期日，到期就要摘牌，因此交易股指期货不能像买卖股票一样交易后就不管了，必须注意合约到期日，以决定是提前了结头寸，还是等待合约到期（好在股指期货是现金结算交割，不需要实际交割股票），或者将头寸转到下一个月。

（2）期货合约是保证金交易，必须每天结算。

股指期货合约采用保证金交易，一般只要付出合约面值约10%-15%的资金就可以买卖一张合约，这一方面提高了盈利的空间，但另一方面也带来了风险，因此必须每日结算盈亏。买入股票后在卖出以前，账面盈亏都是不结算的。但股指期货不同，交易后每天要按照结算价对持有在手的合约进行结算，账面盈利可以提走，但账面亏损第二天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

开盘前必须补足（即追加保证金），而且由于是保证金交易，亏损额甚至可能超过投资者的投资本金，这一点和股票交易不同。

（3）期货合约可以卖空。

股指期货合约可以十分方便地卖空，等价格回落后再买回。股票融券交易也可以卖空，但难度相对较大。当然一旦卖空后价格不跌反涨，投资者会面临损失。

（4）市场的流动性较高。

有研究表明，指数期货市场的流动性明显高于股票现货市场，如在1991年，FTSE-100指数期货交易量就已达850亿英镑。

（5）股指期货实行现金交割方式

股指期货市场虽然是建立在股票市场基础之上的衍生市场，但交割以现金形式进行，即在交割时只计算盈亏而不转移实物，在合约的交割期投资者完全不必购买或者抛出相应的股票来履行合约义务，这就避免了在交割市场出现“挤市”的现象。

（6）一般说来，股指期货市场是专注于根据宏观经济资料进行的买卖，而现货市场则专注于根据个别公司状况进行的买卖。

股指期货作用及术语

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

股指期货作用

股指期货主要用途有三个：

（1）对股票投资组合进行风险管理，即防范系统性风险(我们平常所说的大盘风险)。通常我们使用套期保值来管理我们的股票投资风险。

（2）利用股指期货进行套利。所谓套利，就是利用股指期货定价偏差，通过买入股指期货标的指数成分股并同时卖出股指期货，或者卖空股指期货标的指数成分股并同时买入股指期货来获得无风险收益。

（3）作为一个杠杆性的投资工具。由于股指期货实行保证金交易，只要判断方向正确，就可能获得很高的收益。例如如果保证金为10%，买入1张沪深300指数期货，那么只要股指期货涨了5%，相对于保证金来说，就可获利50%。当然如果判断方向失误，也会发生同样的亏损。

股指期货术语

空开，空头主动开仓。

双开，新多头跟新空头开仓。

多开，多头主动开仓。

空平，空头主动平仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

双平，老多头跟老空头平仓。

多平，多头主动平仓。

空换：空头换手，指老空买进平仓，新空卖出开仓。

多换：多头换手，指老多卖出平仓，新多买进开仓。

买开仓：是指下单时买入多单，也就是对指数看多、看涨。

卖开仓：是指下单时买入空单，也就是对指数看空、看跌。

买平仓：是指下单时把买入的多单卖出。

卖平仓：是指下单时把买入的空单卖出。

买平今：是专指下单时把当天买入的多单卖出。(买平今)

卖平今：是专指下单时把当天买入的空单卖出。(卖平今)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第四章　债券回购

债券回购的种类、定义

债券回购定义

债券回购交易是指债券买卖双方在成交同时就约定于未来某一时间以某一价格双方再行反向成交的交易，是以债券为抵押品拆借资金的信用行为。其实质内容是：债券的持有方(融资者、资金需求方，也叫正回购方)以持有的债券作抵押，获得一定期限内的资金使用权,期满后则须归还借贷的资金，并按约定支付一定的利息；而资金的贷出方(融券方、资金供应方，也叫逆回购方)则暂时放弃相应资金的使用权，从而获得融资方的债券抵押权，并于回购期满时归还对方抵押的债券，收回融出资金并获得一定利息。

质押式债券回购定义

质押式回购交易:指将债券质押的同时,将相应债券以标准券折算比率计算出的标准券数量为融资额度而进行的质押融资,是交易双方约定在回购期满后返还资金和解除质押的交易。其中,质押债券取得资金的会员或特定机构为"融资方"；作为其对手方的会员或特定机构称为"融券方"。

买断式债券回购定义

国债买断式回购交易是指国债持有人在将一笔国债卖出的同时，与买方约定在未来某一日期再由卖方以约定价格从买方购回该笔国债的交易行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

为。通过卖出一笔国债以获得对应资金，并在约定期满后以事先商定的价格从对方购回同笔国债的为融资方（申报时为买方）；以一定数量的资金购得对应的国债，并在约定期满后以事先商定的价格向对方卖出对应国债的为融券方（申报时为卖方）。

债券回购交易的功能

1、债券回购是一种重要的融资方式。

2、债券回购是中央银行进行公开市场业务操作的重要工具。

3、债券回购交易是商业银行保持其资产流动性和资产结构合理性的重要工具和手段。

4、各类非银行金融机构，可以通过债券回购来达到调剂头寸、套期保值和加强资产管理的目的。

5、开办以国债为主要品种的回购交易，其目的主要是为了发展我国的国债市场，活跃国债交易，发挥国债这一金边债券的信用功能，为社会提供一种新的融资方式。

深交所国债、企业债质押式回购的品种和代码

深圳交易所国债质押式回购的品种和代码

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

代码	简称	品种
131810	R001	1天回购
131811	R002	2天回购
131800	R003	3天回购
131809	R004	4天回购
131801	R007	7天回购
131802	R014	14天回购
131803	R028	28天回购
131804	R063	63天回购
131805	R091	91天回购
131806	R182	182天回购
131807	R273	273天回购

深圳交易所质押式企业债回购的品种和代码

代码	简称	品种
131910	RC-001	1天回购
131911	RC-002	2天回购
131900	RC-003	3天回购
131901	RC-007	7天回购

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表4-1 深交所质押式回购的品种和代码

上交所国债、企业债质押式回购的品种和代码

上海交易所国债质押式回购的品种和代码

代码	简称	品种
204001	GC001	1天国债回购
204002	GC002	2天国债回购
204003	GC003	3天国债回购
204004	GC004	4天国债回购
204007	GC007	7天国债回购
204014	GC014	14天国债回购
204028	GC028	28天国债回购
204091	GC091	91天国债回购
204182	GC182	182天国债回购

上海交易所质押式企业债回购的品种和代码

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

代码	简称	品种
202001	RC001	1天回购
202003	RC003	3天回购
202007	RC007	7天回购

表4-2 上海交易所国债、企业债质押式回购的品种和代码

因证券登记结算有限责任公司（以下简称“中国结算”）、交易所关于债券质押式回购的一般规定

1、上海国债回购交易、深圳国债回购交易、深圳企债回购交易均按证券帐户进行申报，上海企业债回购交易按席位进行申报。

2、债券回购交易实行质押库制度，融资方应在回购申报前，通过交易所交易系统申报提交相应的债券作质押，用于质押的债券，转移至专用的质押帐户。质押品担保的范围包括该证券账户融资回购业务应付资金的债权、利息、违约金及处分质押券所产生的全部费用等。

3、国债回购申报提交的质押券应当为国债；企业债回购申报提交的质押券应当为企业债。

4、在质押关系存续期间，质押券有兑付到期本息情形且债券发行人委托中国结算派发到期本息的，中国结算直接将兑付的到期本息留存在质押

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

库；该本息与质押券共同作为担保质押品。但在保证质押券足额的条件下，中国结算返还全部或部分到期兑付的质押券本息金额。

5、每个交易日日末，中国结算根据结算参与人提交的各证券账户转入质押库中的质押品按相关折算率折成的标准券总量与该证券账户发生的尚未到期回购融出的标准券总量、回购交易交收的履约情况进行比较，判断各相关证券账户质押券是否足额。

6、对于证券账户已经登记持有的债券申报提交为质押券的，中国结算于申报当日日终将其转入质押库；对于上海当日购买的债券，当日可用于质押券申报，并可进行相应的债券回购交易业务。质押券对应的标准券数量有剩余的，可以通过交易所交易系统将相应的质押券申报转回原证券帐户。当日申报转回的债券，当日可以卖出；债券回购到期日，融资方可以通过交易所交易系统将相应的质押券申报转回原证券帐户，也可以申报继续用于债券回购交易。

深圳市场当日买入的可用于回购质押的债券可在当日申报作为质押物，次一交易日可用于进行回购交易。在质押债券对应的标准券数量有剩余时，融资方可以通过本所交易系统申报解除相应债券的质押。当日申报解除质押的债券可在次一交易日卖出。

7、上海市场国债回购交易设1天、2天、3天、4天、7天、14天、28天、91天和182天等回购期限；企业债回购交易设1天、3天和7天等回购期限。根据需要，交易所可调整债券回购期限和品种。

深圳市场国债回购品种按回购期限可分为1日、2日、3日、4日、7日、14日、28日，63日、91日、182日和273日；企业债回购品种按回购期限可分为1日、2日、3日和7日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

上海交易所债券回购新规则自2017年5月22日起

1、上交所债券质押式回购有哪些品种？

目前,上交所债券质押式回购按照期限分为1天、2天、3天、4天、7天、14天、28天、91天和182天共九个品种，证券交易代码分别为204001、204002、204003、204004、204007、204014、204028、204091和204182，证券简称分别为GC001、GC002、GC003、GC004、GC007、GC014、GC028、GC091和GC182。

2、作为一名普通的个人投资者，是否可以参与交易所市场的债券质押式回购交易呢？

交易所债券质押式回购可以作为社会公众投资者短期理财的一项工具。个人等社会公众投资者可将暂时闲置的资金通过交易所回购市场拆借出去，到期获取一定的收益。提示投资者，根据目前上交所相关业务规则规定，普通的个人投资者可以作为逆回购方通过债券质押式回购融出资金，但不能作为正回购方融入资金。

3、之前看过关于交易所市场回购利率波动的报道，投资者应该如何看待交易所回购市场的利率水平呢？

交易所市场回购利率有时波动较大，既与现有的利率形成机制有关，也与交易所市场参与机构和交易机制等因素有关，对此，投资者还需客观理性看待。

其一，交易所目前回购利率以名义天数而非资金实际占款天数计息，当遇到周末、节假日等日期时，市场参与者将自发调整回购利率，从而一定程度上加剧了利率的波动性。

其二，目前交易所回购市场参与者主要是非银行金融机构和公众投资者。在临近季末、年末等时点，银行对非银行机构融资意愿有所下降，部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

分非银行机构则转到交易所市场进行融资，从而增加了交易所市场资金需求量，市场参与主体在短期内以较高成本进行融资的意愿有所增强。

其三，交易所回购采用集中竞价交易，回购利率实时反映市场资金的供求状况，而回购利率的日间波动特点也反映了资金在日间不同时间段内需求的结构性变化，不同于平常意义的短期利率波动。

4、此次债券质押式回购规则修改主要涉及了哪些方面?

于2017年5月22日实施的债券质押式回购规则修改主要涉及以下两方面内容:

一是修改了回购的计息方式。将回购计息天数从现行回购期限的名义天数修改为资金实际占款天数，同时将全年计息天数从360天改为365天;

二是修改了回购收盘价的计算方式。上交所回购收盘价将由现在的当日最后一笔交易前一分钟所有交易的成交量加权平均价（含最后一笔交易）改为当日最后一笔交易前一小时所有交易的成交量加权平均价（含最后一笔交易）。

5、回购期限的名义天数和资金实际占款天数有什么区别?

名义天数是回购产品的期限，比如7天期回购品种GC007的名义天数为7天;资金实际占款天数，是指当次回购交易的首次交收日（含）至到期交收日（不含）的实际日历天数。一般情况下，回购名义天数和资金实际占款天数一致，但在节假日前，因交易所市场节假日休市，会出现二者不一致的情况。

目前，采用以名义天数计息时，在节假日前，市场往往自发通过调整回购利率报价的方式来实现市场化的回购收益，回购利率可能相对较高，波动相对较大。此次修改后，将以资金实际占款天数计息，那么，回购利率即为回购资金占款期间的年化利率，回购利率也相对平稳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

6、回购资金实际占款天数是否总是多于回购名义天数？

交易所质押式回购实行 “T+0” 清算、 “T+1” 交收制度。在这儿先区分几组概念：一是首次清算日与资金首次交收日。首次清算日为交易日，资金首次交收日为首次清算日的下一交易日。二是到期清算日与首次清算日。到期清算日为首次清算日加上回购期限天数（按照自然日）。若到期清算日为非交易日，则延至下一交易日清算。三是资金到期交收日与到期清算日。资金到期交收日为到期清算日的下一交易日。

以投资者参与的周四1天期回购为例，因为实行“T+0”清算，因此，首次清算日为周四；由于实行“T+1”交收，因此，首次交收日为周五，到期清算日也为周五（即周四加上1天），到期交收日则是下周一（到期清算日的下一个交易日）。在这个例子中，投资者的回购资金实际占款天数为3天（即周五、周六、周日），而回购名义天数为1天。

再以周五3天期回购为例，回购首次清算日为周五，首次交收日为下周一（首次清算日的下一个交易日），到期清算日为下周一，到期交收日为下周二。在这个例子中，回购资金实际占款天数为1天（下周一），而回购名义天数为3天。

从以上的例子看，回购交易资金实际占款天数既可能多于回购名义天数，也可能少于回购名义天数。

根据此次修改后的新规则，投资者按照资金的年化利率来报价，无需考虑节假日的影响因素。比如，当前市场资金的年化利率为2%，周四1天期回购，按照以名义天数计息的老规则，因实际资金占款天数为3天，为实现2%的年化利率，投资者需要自己将报价调整为6%。在新规则实施后，以实际资金占款天数计息，投资者不再需要根据资金实际占款天数调整报价，直接报2%即可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

再以周五3天期回购为例，在以名义天数计息的规则下，名义天数为3天，实际资金占款天数为1天，为实现2%的年化利率，投资者需要将报价调整为0.667%。新规则实施后，以实际资金占款天数计息，投资者无需根据资金实际占款天数调整报价。这样看，在新规实施后，投资者的回购报价将更加简单。

7、将全年计息天数从360天调整为365天是出于怎样的考虑?

考虑到目前在深交所及银行间债券市场质押式回购全年计息天数均为365天，为与其他市场一致，既便于统一市场规则，也方便投资者交易，此次规则修改将上交所质押式回购交易的全年计息天数从360天调整为365天。

8、如何理解债券质押式回购收盘价的调整?

此次规则修改还有另外一项内容值得投资者关注。目前，上交所回购交易的收盘价为当日最后一笔交易前一分钟所有交易的成交量加权平均价（含最后一笔交易），考虑到回购市场交易的特点，闭市前回购利率一般明显偏低，随机性较强，此次修改将回购收盘价调整为取当日最后一笔交易前一小时所有交易的成交量加权平均价（含最后一笔交易），更具有市场代表性，一定程度上可有效降低回购收盘价的波动性、随机性。

9、债券质押式回购利率形成机制调整以后，会如何影响投资者的交易习惯?

在债券质押式回购利率形成机制新规实施之后，投资者还需知晓以下方面，并适时调整以往的交易习惯，理性参与回购交易：第一，对于交易所质押式回购的回购报价，投资者需知晓其为回购资金实际占款期间的年化利率，无需考虑节假日影响因素；第二，全年计息天数已与目前银行间债券市场、深交所市场一致，为365天;第三，可以用上交所实时发布的回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

购加权平均价作为交易所回购市场整体资金供求状况和市场资金价格的参考基准。

10、新规何时开始实施？新规实施以前达成但尚未到期回购如何计息？

新规于2017年5月22日起实施。对投资者在2017年5月22日前已达成回购交易的，到期购回价仍按之前的计息规则（即回购名义天数和全年360天）计算；在新规实施当日（含）后发生的回购交易，则按照实际资金占款天数和全年365天来计息。

债券回购收费标准

债券回购收费标准

沪A代码	名称	经手费（成交金额）	证管费	佣金标准
新质押式回购	1天	0.00%		0.00%
	2天	0.00%		0.00%
	3天	0.00%		0.00%
	4天	0.00%		0.00%
	7天	0.00%		0.01%
	14天	0.00%		0.01%
	28天	0.00%		0.02%
	28天以上	0.00%		0.03%
企业债券质押式回购	1天	0.00%		0.00%
	3天	0.00%		0.01%
	7天	0.00%		0.01%
国债买断式回购	7天	0.00%		0.01%
	28天	0.00%		0.05%
	91天	0.00%		0.08%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

深A代码	名称	经手费	佣金标准（不超过成交金额的）
国债回购	1天	0.1元/笔（100万以下含100万）；1元/笔（100万以上）；反向交易不再收取	0.00%
	2天		0.00%
	3天		0.00%
	4天		0.00%
	7天		0.01%
	14天		0.01%
	28天		0.02%
	28天以上		0.03%
其他债券回购	1天		0.00%
	2天		0.00%
	3天		0.00%
	7天		0.01%

表4-3 债券回购收费标准

债券回购交易单位

交易单位指证券交易所对回购交易双方参与回购交易委托买卖的数量规定。上海证券交易所对参与回购交易进行委托买卖的数量规定为：交易数量必须是100手（1手为1000元面额国债），即10万元面值及其整数倍。不符合交易数量要求的申报为无效申报。深圳证券交易所债券回购的交易单位规定为以合计面额1000元（即1手）及其整数倍为交易单位。

债券交易和债券质押式回购交易单笔申报最大数量应当不超过1万手。

债券买断式回购交易单笔申报最大数量应当不超过5万手（上海）。

债券和债券质押式回购竞价交易单笔申报最大数量应当不超过10万平（深圳）。

债券回购报价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

报价方式：证券回购交易是以年收益率报价的。

报价规定：在回购交易报价时，直接输入资金年收益率的数值。上海证券交易所券回购交易最小报价变动为0.005或其整数倍；深圳证券交易所债券回购交易的最小报价变动为0.01或其整数倍。

债券回购交易程序

一笔回购交易涉及两个交易主体、历次交易契约行为。两个交易主体即以券融资方（资金需求方）、以资融券方（资金供应方）；历次交易契约行为即开始时的初始交易及回购期满时的回购交易。无论资金需求方还是资金供应方都要经过二次交易契约行为。回购交易时一般无须申报帐号，成交后的资金结算和债券管理均直接在证券经营机构申报席位的自营帐户内自动进行。

1.以券融资（卖出回购）的程序。

以券融资即债券持有人将手中持有的债券作为抵押品以取得一定资金的行为。在交易所回购交易开始时其申报买卖部位为买入（B），这是因其在回购到期时反向交易中处于买入债券的地位而确定的。回购交易申报操作类似股票交易成交后由登记结算机构根据成交记录和有关规则进行清算交割；到期反向成交时，无须再行申报，由交易所电脑系统自动产生一条反向成交记录，登记结算机构据此进行资金和债券的清算与交割。

2.以资融券（买入返售）的程序。

以资融券是指资金的盈余者出让资金并取得抵押债券的行为。在交易所回购交易开始时，其申报买卖部位为卖出（S），这是因其在回购到期时反向交易中处于卖出债券地位而定的。其交易程序除方向相反外其余均同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

以券融资。对于交易对手抵押的债券，目前交易所不直接划入以资融券方证券经营机构的债券帐户，而由登记结算机构予以冻结。

债券回购交易的功能

1、债券回购是一种重要的融资方式。

2、债券回购是中央银行进行公开市场业务操作的重要工具。

3、债券回购交易是商业银行保持其资产流动性和资产结构合理性的重要工具和手段。

4、各类非银行金融机构，可以通过债券回购来达到调剂头寸、套期保值和加强资产管理的目的。

5、开办以国债为主要品种的回购交易，其目的主要是为了发展我国的国债市场，活跃国债交易，发挥国债这一金边债券的信用功能，为社会提供一种新的融资方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第五章　国债、企业债、金融债

债券相关费用

交易费用

债券交易不收取印花税只收佣金，最新的执行标准为:上海市场债券（国债、企业债/公司债、可转换公司债券)交易佣金不超过成交金额的 0.02% ，起点 1 元；深圳市场债券(国债、企业债/公司债)交易佣金不超过成交金额的 0.02% ，可转换公司债券交易佣金不超过成交金额的 0.1%。

税收

债券交易无需缴纳印花税；国债、金融债券利息免税，但企业债券的个人投资者需缴纳个人利息收入所得税，一般由兑付网点代扣代缴个人所得税，代扣比率为利息收入的20%。

债券交易规则

债券的开户和交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

投资者欲申购通过交易系统发行的债券或买卖已挂牌上市交易的债券，只要持身份证到证券公司开立“证券账户”或“基金账户”（注：该基金账户指场内交易的基金账户，而非开放式基金账户）即可进行国债、企业债券、金融债券、可转换债券的交易和兑付。

净价交易

指在债券现货交易中,以不含有应计利息的价格报价并成交的交易方式。实行净价申报和净价撮合成交，以成交价格和应计利息额之和作为结算价格。

全价交易

指在债券现货交易中,以含有应计利息的价格报价并成交的交易方式。

注：

1、国债净价交易以每百元国债价格进行报价，应计利息额按每百元国债所含利息额列示；报价系统和行情发布系统同时显示净价价格和应计利息额；

2、在场内申报终端和各证券营业部的行情系统显示的“应计利息额”均为参考值，各会员单位应以公布的“当日国债品种应计利息额”数据文件的数据为准进行资金清算；

3、交易清算及交割单打印系统，应自动计算应计利息额并在交割单上分别列明“结算价”、“净价”及“应计利息额”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

4、目前上海交易所实行净价交易的有：国债、企业债、分离交易的可转换公司债券（其他可转换公司债券实行全价交易）；深圳交易国债、公司债券、企业债券、分离交易的可转换公司债券实行净价交易。

债券交易规则

交易时间	交易日9:15-9:25，9:30-11:30，13:00-15:00
委托方式	网上交易、电话委托、手机炒股、临柜办理
报价单位	以张（面值100元）未报价单位，即“每百元面值的价格”
委托买卖单位	债券买入最小申报数量为10张（上海市场以手为申报单位，1手=10张；深圳市场以张为申报单位）
	债券卖出最小申报数量单位为1张（以人民币100元面额为1张）
价格最小变化档位	债券的价格最小变动单位为0.01元人民币
涨跌幅限制	不设涨跌幅限制
申报撮合方式	净价交易：指在债券鲜花交易中国，以不含有应计利息的价格报价并成交的交易方式。实行净价申报和净价撮合成交，以成交价格和应计利息额之和作为结算价格 全价交易：指在债券现货交易中，以含有应计利息地价格报价并成交的交易方式
行情报价	净价交易的方式报价系统同时显示债券全价、净价及应计利息额
申报上限	单笔申报最大数量应当低于1万手（含1万手）
交易与交收	T＋0回转交易即T日买入地债券，T日可以全部或部分卖出；T＋1资金交收
竞价方式	与A股相同

表5-1 债券交易规则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

债券报价规定及要求

深市债券：

1、债券上市首日开盘集合竞价的有效竞价范围为发行价的上下30%；连续竞价、收盘集合竞价的有效竞价范围为最近成交价的上下10%。

2、非上市首日开盘集合竞价的有效竞价范围为前收盘价的上下10%，连续竞价、收盘集合竞价的有效竞价范围为最近成交价的上下10%。

3.债券质押式回购非上市首日开盘集合竞价的有效竞价范围为前收盘价的上下100%，连续竞价、收盘集合竞价的有效竞价范围为最近成交价的上下100%。

沪市债券：

1、集合竞价阶段，申报价格最高不高于前收盘价格的150%，并且不低于前收盘价格的70%。

2、连续竞价阶段，申报价格不高于即时揭示的最低卖出价格的110%且不低于即时揭示的最高买入价格的90%；同时不高于上述最高申报价与最低申报价平均数的130%，且不低于该平均数的70%。

投资债券的收益率

债券的投资收益包括利息、价差和利息再投资所得的利息收入，这仅是名义收益，即：投资债券的名义收益=面值×持有年数×债券年利率+价差+利息再投资收入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

但实际上，收益是一个社会范畴的概念，它必须综合考虑物价水平的变化，所以，在计算实际收益时，还必须剔除通货膨胀率或价格指数，即：实际收益=名义收益÷价格指数。

每种交易的收益率的计算，则可分为以下几种情况：

1. 名义收益率：

名义收益率=年利息收入÷债券面值×100%

从中可以看出，只有在债券发行价格和债券面值保持相同时，它的名义收益率才会等于实际收益率。

2. 即期收益率：

即期收益率也称现行收益率，它是指投资者当时所获得的收益与投资支出的比率。

即期收益率=年利息收入÷投资支出＊100%

如：某债券面值为100元，票面年利率为6%，发行时以95元出售，那么在购买的那一年投资人的收益率（即期收益率）为100×6%÷95×100%=6.32%。

3. 持有期收益率：

由于债券可以在发行以后买进，也可以不等到偿还到期就卖出，所以就产生了计算这个债券拥有期的收益率问题。

持有期收益率=[年利息+（卖出价格-买入价格）÷持有年数]÷买入价格×100%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

如：某债券面值为100元，年利率为6%，期限5年，以95元买进，预计2年后回涨到98元并在那时卖出，则持有期收益率为[100×6%+（98-95）÷2］÷95×100%=7.89%

认购者收益率：

从债券新发行就买进持有到偿还期到期还本付息，这期间的收益率就为认购者收益率。

认购者收益率=[年利息收入+（面额-发行价格）÷偿还期限］÷发行价格×100%

如：某债券面值为100元，年利率为6%，期限5年，以99元买进，则认购者收益率为[100×6%+（100-99）÷5］÷99×100%=6.26%。

5.到期收益率：

到期收益率是指投资者在二级市场上买入已经发行的债券并持有到期满为止的这个期限内的年平均收益率。

（1）附息债券的到期收益率计算

单利计息法：到期收益率=[每年利息收入+（面值-购买价）÷距离到期的年数］÷购买价×100%

复利计息法：P=C÷r×{[(1+r)n-1］÷(1+r)n}+R÷(1+r)n

P=购买价 r=复利到期收益率R=面值 n=距离到期的年数 C=年利息

（2）贴现债券的到期收益率计算

单利计息法：到期收益率=[（面值-购买价）÷购买价］×距离到期的年数×100%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

复利计息法：到期收益率r=[（R÷P）1/ n-1] ×100%

P=购买价 R=面值 n=距离到期的年数 r=复利到期收益率

最后需要说明的是，这些计算只是停留在理论上的计算，在实际操作过程当中，除了要考虑购买成本、交易成本和通货膨胀因素之外，还要考虑要在收益额中扣除税收成本。如：某债券面值为100元，年利率为5%，期限为5年，我在债券发行后的第4年期限初以99.5元的价格买进，税率为20%，则税后到期收益率为 [100×10%×(1-20%)+(100-99.5) ÷2]÷99.5×100%=8.29%。

债券发行和编码规则

深交所国债现货的证券编码为：“1019+年号（1位数）+当年国债发行上市期数（1位数）”，证券简称为“国债+相应证券编码的后三位数”；但自2001年十五期国债开始，深市国债现货证券编码为10****，中间2位数字为该期国债的发行年份，后2位数字为其顺序编号。

上交所国债现券代码为01****（2000年以前国债现券代码00****），中间2位数字为该国债的发行年份，后2位数字为其顺序编号。

如深市国债101998，就代表1998年发行的第8期国债，证券简称为“国债998”。沪市国债009908就代表1999年发行的第8期国债，证券简称为“99国债（A）”。虽然是同一品种的国债，但二者的证券编码是不一样的。

企业债券和金融债券的代码是根据该企业（或该金融机构）被批准发行债券的档次代号和该类债券当年发行的总期数来编排的，相对来说就显得不是很有规律。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

债券投资的风险分析及防范

债券投资的风险是指我们债券投资者不能获得预期收益的可能性。投资者可以根据投资的债券资信等级判断其风险大小。凡是向社会公开发行的债券，需要由人民银行指定的资信评估机构进行评估。我国证券交易规则规定，企业信用必须A级以上才有资格向社会公开发行的债券。目前，国际通用的资信等级见表5-2。

等级	主要特点
AAA	最高级，保证偿还本息
AA	高级，还本付息能力高
A	中上级，具备较高的还本付息能力，但与上面的相比，易受经济变化的影响
BBB	中级，具备一定还本付息能力，但需一定保护措施，一旦有变，偿还能力削弱
BB	中下级，有投机性，不能认为将来有保证，对本息的保证是有限的
B	下级，不具备理想投资条件，还本付息保证极小，有投资因素
CCC	信誉不好，可能违约，危及本息安全
CC	高度投机性，经常违约，有明显缺点
C	等级最低，经常违约，根本不能做真正的投资

表5-2 国际通用的债券资信等级

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

注：资信等级越高的债券发行者，其发行的债券风险就越小，投资者收益就越有保证；资信等级越低的债券发行者，其发行的债券风险就越大，但它的利率会相对高一点。

风险因素分析及防范原则

对我们投资债券来说，存在的风险大致有如下因素：

1.利率风险：利率风险是指由利率的可能性变化给投资者带来收益损失的可能性。

2.价格变动风险：由于债券的市场价格常常变化，难以预料，若它的变化与投资者预测的一致时，会给投资者带来资本增值；如果不一致，那么，投资者的资本必将遭到损失。

3.通货膨胀风险：投资债券的实际收益率=名义收益率÷通货膨胀率（或叫价格指数）。当通货膨胀发生，货币的实际购买能力下降，就会造成有时候即使我们的投资收益在量上增加，而在市场上能购买的东西却相对减少。

4.企业经营风险：企业的经营是一个动态过程，不可能一次对它评了级，它就一直是这个级，有可能它的经营每况愈下，它的资信等级就会降到不可信的地步，这种情况就会给我们投资者获得本息带来损失的可能。

5.违约风险：就算企业经营状况非常良好，但我们不能排除它财务状况不佳的可能性，若真有这种可能，该企业的还本付息能力就会下降，那么就会发生它不能按债市公认的约定偿还本息，这就是企业的违约风险。

6.转让风险：当投资者急于将手中的债券转让出去，有时候不得不在价格上打点折扣，或是要支付一定的佣金，因这种付出所带来的收益变动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的风险就叫转让风险。

7. 回收性风险：具体到有回收性条款的债券，因为它常常有强制收回的可能，而这种可能又常常是市场利率下降、投资者按券面上的名义利率收取实际增额的利息时，有收回的可能，如此投资者的预期收益就会遭受损失，这就叫回收性风险。

8. 可转换风险：这种风险是具体指可转换债券的，如是一张债权凭证到期企业肯定会支付本息，但如突然转成股票，股息又不是固定的，股价的变动比起债券来也频繁而不可测，投资者的投资收益相对于债券就显得损失的可能性会更大一些。

以上八种风险中，价格风险、利率风险和通货膨胀风险统称为系统性风险，其他的都归于非系统性风险。

风险防范的原则是：对系统性风险的防范，就要针对不同的风险类别采取相应的防范措施，最大限度避免风险对债券价格的不利影响；对非系统性风险的防范，一方面要通过投资分散化来减少风险，一方面也要尽力关注企业的发展状况，充分利用各信息、资料，正确分析，适时购进或抛出债券，以避免这种风险。

债券投资的一般原则

收益性原则—— 不同种类的债券收益性大小不一。国家（包括地方政府）发行的债券，是以政府的税收作担保的，具有充分安全的偿付保证，一般认为是没有风险的投资；而企业债券则存在着能否按时偿付本息的风险，作为对这种风险的报酬，企业债券的收益性必然要比政府债券高。当然，这仅仅是其名义收益的比较，实际收益率的情况还要考虑其税收成本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

安全性原则—— 投资债券与其他投资工具比较，相对要安全得多，但其安全性问题依然存在，因为经济环境有变、经营状况有变、债券发行人的资信等级也不是一成不变。就政府债券和企业债券而言，政府债券的安全性是绝对高的，企业债券则有时面临违约的风险，尤其是企业经营不善甚至倒闭时，偿还全部本息的可能性不大，因此，企业债券的安全性远不如政府债券。对抵押债券和无抵押债券来说，有抵押品做偿债的最后担保，其安全性就相对要高一些。对可转换债券和不可转换债券来说，因可转换债券有随时转换成股票、作为公司的自有资产对公司的负债负责并承当更大的风险这种可能，故安全性要低一些。

流动性原则—— 这个原则是指收回债券本金的速度快慢。影响债券流动性的主要因素是债券的期限，期限越长，流动性越弱；期限越短，流动性越强。另外不同类型债券的流动性也不同，如政府债券，在发行后就可以上市转让，故流动性强。企业债券的流动性往往就有很大差别，对于那些资信卓著的大公司或规模小但经营良好的公司，他们发行的债券其流动性是很强的；反之，那些规模小、经营差的公司发行的债券，流动性要差得多。因此除对资信等级的考虑之外，企业债券流动性的大小在相当程度上取决于投资者在买债券之前对公司业绩的考察和评价。

深交所、上交所国债、企业债质押式回购的品种和代码

国债：沪01或02，深101开头。

地方债：沪130，深109开头。

企业债券：沪120，深111开头。

公司债券：沪122，深112开头。

可转换债券：沪110或113，深125，126，127，128，129开头。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

认股权证与债券分离交易的可转换公司债券：沪126，深115开头。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第六章　股票期权

产品简介

上线时间： 2015年2月9日

上线品种： 上证50ETF

个股期权定义

1、个股期权：个股期权合约是指由交易所统一制定的、规定合约买方有权在约定的时间以约定的价格买入或者卖出约定合约标的(在上交所上市挂牌交易的股票或ETF)的标准化合约。买方以支付一定数量的期权费（也称为权利金）为代价而拥有了这种权利，但不承担必须买进或卖出的义务。卖方则在收取了一定数量的期权费用后，在一定期限内必须无条件服务买方的选择并履行成交时的承诺。

2、认购期权：认购期权买方有权利根据合约内容，在规定期限(如到期日)向期权卖方以协议价格（行权价）买入指定数量的标的证券(股票或ETF)；而认购期权卖方在被行权时，有义务按行权价卖出指定数量的标的证券。

3、认沽期权：认沽期权买方有权根据合约内容，在规定期限(如到期日)向期权卖方以协议价格（行权价）卖出指定数量的标的证券(股票或ETF)；而认沽期权卖方在被行权时，有义务按行权价买入指定数量的标的证券。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

以上各种期权关系见下图（图6-1）

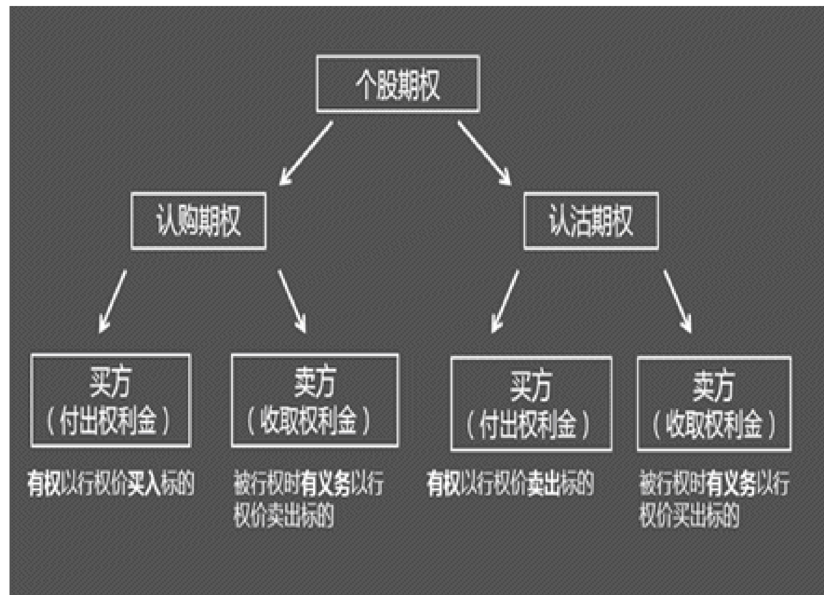


图6-1 个股期权简介

个股期权开立流程

一、业务受理

对有股票期权开户意向的投资者做好事前投资者教育，详细介绍股票期权业务相关知识，并揭示风险。经与投资者充分沟通，了解投资者具体情况后，组织向客户开立模拟交易账户，让其参与模拟交易，并进行股票期权知识水平测试,要求亲临证券公司开户过程实时录像，只需完整记录投资者抄写相关开户文件中的承诺文字的全过程。

二、资格初审

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1.个人投资者开户条件：

（1）投资者具备融资融券业务参与资格或者在期货公司开户6个月以上并具有金融期货交易经历；

（2）申请开户时投资者的证券市值与资金账户可用余额（不含通过融资融券交易融入的资金或证券）合计不低于人民币50万元；证券市值指上海或深圳证券交易所上市交易的股票、证券投资基金、债券或者规定的其他证券的市值，如通过港股通购买的港股。

（3）具备期权基础知识，通过交易所认可的相关测试；

（4）具有交易所认可的期权模拟交易经历。

2.机构投资者开户条件

普通机构投资者参与期权交易，应当符合下列条件：

（1）申请开户时证券市值与资金账户可用余额（不含通过融资融券交易融入的证券和资金）合计不低于人民币100万元。

（2）上一季度末净资产不低于人民币100万元。

（3）相关业务人员具备期权基础知识，通过交易所认可的相关知识测试；相关业务人员主要是指期权投资决策人员以及下单人员； 有授权委托书的投资决策人及指令下达人要通过考试，打印成绩单。

（4）相关业务人员具有交易所认可的期权模拟交易经历；

机构投资者已开立模拟交易账户，并且有模拟交易经历。交易经历要求比照个人投资者申请三级交易权限所需交易经历。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

三、投资者适当性评估

根据投资者初审情况填写《自然人投资者适当性综合评估表》。投资者期权业务适当性综合评估总得分需达到90分或以上。如客户的年龄在18-22或者65岁-75岁，还需客户提供学历证明（大专、本科或以上学历证明）才可达到要求。

除法律、法规、规章以及监管机构另有规定外，下列专业机构投资者参与期权交易，不对其进行适当性管理综合评估：

1、商业银行、期权经营机构、保险机构、信托公司、基金管理公司、财务公司、合格境外机构投资者等专业机构及其分支机构；

2、证券投资基金、社保基金、养老基金、企业年金、信托计划、资产管理计划、银行及保险理财产品，以及由第一项所列专业机构担任管理人的其他基金或者委托投资资产；

3、监管机构及交易所规定的其他专业机构投资者。

四、风险评估

指导投资者（个人和机构）本人进行风险测评，评估投资者的风险承受能力。填写《股票期权业务客户风险承受能力专项评估表》

五、签订合同及附属协议

（略）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

六、合约账户开立

（略）

七、客户买入额度申请

（略）

八、客户交易费用设置

以某证券公司为例：

1）佣金标准为：交易手续费 15-20元/张，行权手续费20元/张。

2）投资者交易费用标准汇总如表6-1。

股票期权试点初期收费标准

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

股票期权试点初期收费标准				
ETF期权	经手费（元/张）	结算费（元/张）	佣金（元/张）	备注
备兑开仓	0	0	0	
备兑平仓	2	0.3	15－20	默认20
买入开仓	2	0.3	15－20	默认20
卖出平仓	2	0.3	15－20	默认20
卖出开仓	0	0	0	
买入平仓	2	0.3	15－20	默认20
行权	0	0.6	20	

表6-1 股票期权试点初期收费标准

九、开户需注意问题

1、不具备衍生品合约账户开户资格投资者包括以下自然人或法人：

（1）无民事行为能力或者限制民事行为能力的自然人；

（2）中国证监会及其派出机构、中国期货业协会、中国证券业协会、上交所、中国结算、期权保证金安全存管监控机构、期权经营机构的工作人员及其配偶；

（3）国家机关、事业单位；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（4）证券、期货市场禁止进入者；

（5）未能提供开户证明文件的单位或个人；

（6）中国证监会及上交所规定不得从事期权交易的其他单位或个人。

2、投资者在有衍生品合约账户的情形下，不能办理普通证券账户的销户及撤销指定交易业务。投资者须在完成衍生品合约账户销号后方可办理对应证券账户的撤销指定交易、销户等业务。

3、个股期权帐户申请后，一般情况下，2个工作日开立成功。

个股期权交易规则

1、交易时间

为每个交易日9:15至9:25、9:30至11:30、13:00至15:00。其中，9:15至9:25为开盘集合竞价时间，14:57-15:00为收盘集合竞价时间，其余时段为连续竞价时间，本规则另有规定的除外。

交易时间内因故停市，交易时间不作顺延。

2、申报时间

在本规则规定的交易时间内，接受期权经营机构的交易申报。交易申报经交易所确认后生效。当日申报当日有效。

每个交易日9:20至9:25的开盘集合竞价阶段，以及14:59至15:00的收盘集合竞价阶段，不接受撤单申报；其他接受交易申报的时间内，未成交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

申报可以撤销，撤销指令经交易所确认方为有效。

3、期权合约单位

期权合约的交易单位为张。

期权交易的申报数量为1张或者其整数倍，限价申报的单笔申报最大数量为10张，市价申报的单笔申报最大数量为5张。

根据市场需要，交易所可以调整单笔买卖申报的最小和最大数量。

4、合约标的申报最小变动单位：

合约标的为股票的，期权交易的委托、申报及成交价格为每股股票对应的权利金金额，申报价格最小变动单位为0.001元人民币；合约标的为交易所交易基金的，期权交易的委托、申报及成交价格为每份交易所交易基金对应的权利金金额，申报价格最小变动单位为0.0001元人民币。

根据市场需要，交易所可以调整申报价格的最小变动单位。

5、涨跌停制度

1）期权交易实行价格涨跌停制度，申报价格超过涨跌停价格的申报无效。

2）期权合约涨跌停价格的计算公式为：

合约涨跌停价格=合约前结算价格±最大涨跌幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

认购期权最大涨幅=max｛合约标的前收盘价×0.5%，min［（2×合约标的前收盘价－行权价格），合约标的前收盘价］×10%｝

认购期权最大跌幅=合约标的前收盘价×10%

认沽期权最大涨幅=max｛行权价格×0.5%，min［（2×行权价格－合约标的前收盘价），合约标的前收盘价］×10%｝

认沽期权最大跌幅=合约标的前收盘价×10%

根据市场需要，交易所可以调整期权合约涨跌停价格计算公式的参数。

3）根据前条规定计算出的合约涨跌幅，按照四舍五入原则取最小价格变动单位的整数倍。

计算出的合约跌停价格低于最小价格变动单位的，合约跌停价格为最小价格变动单位。

计算出的最大涨跌幅低于或者等于最小价格变动单位的，最大涨跌幅为最小价格变动单位。

期权合约的最后交易日，合约价格不设跌幅限制。

4）交易所于每个交易日开盘前，公布期权合约当日的涨跌停价格。

6、竞价与成交

期权竞价交易采用集合竞价和连续竞价两种方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（1）集合竞价是指在规定时间内接受的买卖申报一次性集中撮合的竞价方式。

连续竞价是指对买卖申报逐笔连续撮合的竞价方式。

（2）期权竞价交易按价格优先、时间优先的原则撮合成交。

价格优先的原则为：较高价格买入申报优先于较低价格买入申报，较低价格卖出申报优先于较高价格卖出申报。

时间优先的原则为：买卖方向、价格相同的，先接受的申报优先于后接受的申报。

（3）连续竞价交易时段，以涨跌停价格进行的申报，按照平仓优先、时间优先的原则撮合成交。

平仓优先的原则为：以涨停价格进行的申报，买入平仓（含备兑平仓）申报优先于买入开仓申报；以跌停价格进行的申报，卖出平仓申报优先于卖出开仓申报。

（4）集合竞价时，成交价格的确定原则依次为：

①可实现最大成交量的价格；

②高于该价格的买入申报与低于该价格的卖出申报全部成交的价格；

③与该价格相同的买方或卖方至少有一方全部成交的价格；

④有两个以上申报价格符合上述条件的，以在该价格以上的买入申报累计数量与在该价格以下的卖出申报累计数量之差最小的申报价格为成交价格；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

⑤仍有两个以上申报价格符合上述条件的，以最接近前结算价格的申报价格为成交价格；

⑥仍有两个申报价格符合上述条件的，以其中间价为成交价格。

集合竞价的所有交易以同一价格成交。

（5）连续竞价时，成交价格的确定原则为：

①最高买入申报价格与最低卖出申报价格相同，以该价格为成交价格；

②买入申报价格高于即时揭示的最低卖出申报价格的，以即时揭示的最低卖出申报价格为成交价格；

③卖出申报价格低于即时揭示的最高买入申报价格的，以即时揭示的最高买入申报价格为成交价格。

（6）买卖申报经本所撮合成交后，交易即告成立，依照本规则达成的交易于成立时生效，买卖双方必须承认交易结果，履行结算义务，本规则另有规定的除外。

依照本规则达成的交易，其成交结果以交易所记录的成交数据为准。

7、停复牌、熔断及其他事项

1）期权合约的开盘价为当日该合约的第一笔成交价格。开盘价通过集合竞价方式产生，不能产生开盘价的，以连续竞价方式产生。

期权合约的收盘价为当日该合约的最后一笔成交价格，当日无成交的，以上一交易日收盘价为当日收盘价。期权合约挂牌首日无成交的，以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

交易所公布的开盘参考价作为当日收盘价。

2）交易所在每个交易日收盘后向市场公布期权合约的结算价格，作为计算期权合约每日日终维持保证金、下一交易日开仓保证金、涨跌停价格等数据的基准。

3）期权合约的结算价格为该合约当日收盘集合竞价的成交价格。当日收盘集合竞价未形成成交价格或者成交价格明显不合理的，由交易所另行计算该合约的结算价格，具体事宜由交易所及中国结算另行规定。

期权合约最后交易日为实值合约的，交易所根据合约标的当日收盘价格和该合约行权价格，计算该合约的结算价格；期权合约最后交易日为虚值或者平值合约的，结算价格为0。

交易所及中国结算可以根据市场情况，对结算价格的计算方法进行调整。

4)期权合约挂牌首日，以交易所公布的开盘参考价作为合约前结算价格。

合约标的出现除权、除息的，合约前结算价格按照以下公式进行调整：新合约前结算价格=原合约前结算价格×原合约单位/新合约单位。

5）期权合约存续期间，合约标的停牌的，期权合约相应停牌。合约标的复牌的，期权合约同时复牌，本规则另有规定的除外。

6)期权合约在交易所开市期间停牌的，停牌前的申报参加当日该合约复牌后的交易。

期权合约停牌期间，可以继续申报，也可以撤销申报。复牌时对已接受的申报按照集合竞价成交价格的确定原则进行撮合。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

7）期权交易实行熔断制度。

连续竞价交易期间，合约盘中交易价格较最近参考价格上涨、下跌达到或者超过50%，且价格涨跌绝对值达到或者超过该合约最小报价单位5倍的，该合约进入3分钟的集合竞价交易阶段。集合竞价交易结束后，合约继续进行连续竞价交易。

根据市场需要，本所可以调整期权交易的熔断标准。

8）前条规定的最近参考价格，是指期权合约在最近一次集合竞价阶段产生的成交价格。

开盘集合竞价阶段未产生成交价格的，以期权合约前结算价格作为最近参考价格。

盘中集合竞价阶段未产生成交价格的，以进入该集合竞价阶段前的最后一笔成交价格作为最近参考价格。

9）期权交易达到熔断标准进入集合竞价的，市价剩余转限价申报中尚未成交的部分，按本方申报最新成交价格转为限价申报，进入集合竞价。

全额即时限价申报以及全额即时市价申报如果全部成交将导致期权交易达到熔断标准的，则该申报为无效申报。

10）期权交易在11:27至11:30之间达到熔断标准进入集合竞价的，在11:30前未完成的集合竞价阶段，延续至13:00后的交易时段继续进行。

期权交易达到熔断标准进入集合竞价阶段时，该集合竞价阶段的最后1分钟内，本所不接受撤单申报；期权交易在14:54至14:57之间达到熔断标准的，直接进入收盘集合竞价阶段，收盘前1分钟内不接受撤单申报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

期权交易达到熔断标准进入集合竞价阶段时，合约标的停牌的，期权交易相应停牌；合约复牌时，已接受的申报按照集合竞价成交价格的确定原则进行撮合，此后合约进入连续竞价交易。

熔断机制（Circuit Breaker），是指对某一合约在达到涨跌停板之前，设置一个熔断价格，使合约买卖报价在一段时间内只能在这一价格范围内交易的机制。

8、行权

1）期权买方可以决定在合约规定期间内是否行权。买方决定行权的，可以以特定价格买入或者卖出相应数量的合约标的。

期权卖方应当按照交易所及“中国结算”的规定履行相应义务。

2）交易所接受行权申报的时间，为期权合约行权日的9:15至9:25、9:30至11:30、13:00至15:30。

根据市场情况，交易所可以调整接受行权申报的时间。

3）期权合约行权的申报数量为1张或其整数倍。当日多次申报行权的，按照累计有效申报数量行权。

4）当日买入的期权合约，当日可以行权。当日行权申报指令，当日有效，当日可以撤销。

5）期权合约最后交易日，期权合约发生全天停牌或者盘中临时停牌的，期权合约的行权申报照常进行，期权合约最后交易日、到期日、行权日不作顺延。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

6）期权合约最后交易日出现下列情形的，期权合约最后交易日、到期日、行权日相应顺延：

（一）期权合约最后交易日处于合约标的配股股权登记日与配股缴款日后的复牌首日之间，且合约标的停牌的，期权合约最后交易日顺延至合约标的配股缴款日后的复牌首日，期权合约于当日到期并进行行权。

（二）合约标的将在期权合约最后交易日的次一交易日进行除权、除息的，期权合约最后交易日顺延至合约标的除权、除息日，期权合约于当日到期并进行行权。

（三）因合约标的被暂停上市、终止上市，该合约品种所有未平仓合约提前至合约标的被实施暂停或者终止上市前的最后交易日的前一交易日到期并行权。

（四）期权合约最后交易日，交易所对该合约采取暂时停止交易或者临时停市措施，且当日未恢复交易的，期权合约最后交易日顺延至期权合约恢复交易首日，期权合约于当日到期并进行行权。

（五）期权合约最后交易日，交易所对该合约当日交易采取取消交易措施的，期权合约最后交易日顺延至次一交易日，期权合约于当日到期并进行行权。

（六）交易所认为应当顺延的其他情形。

依据前款规定，期权合约最后交易日、到期日、行权日顺延的，在实际行权日之前接受的行权申报按无效申报处理。

7）期权合约行权交收日为行权日的次一交易日。

8）期权合约行权中出现以下情形之一的，对相应合约按照交易所公布的行权现金结算价格，以现金结算方式进行行权交割：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（一）期权合约行权日遇合约标的全天停牌、临时停牌直至收盘，按照交易所公布的行权现金结算价格认定的实值认沽期权的行权申报因合约标的不足未通过有效性检查的。

（二）期权合约交收日遇合约标的全天停牌、临时停牌直至收盘，行权交割中应交付合约标的的不足部分。

（三）出现本规则第八十条规定的异常情形，或者交易所认为有必要的。

除前款规定情形之外，对于行权交割中应交付的合约标的不足部分，按照中国结算公布的价格，以现金结算方式进行行权交割。

9）期权合约标的为股票的，行权现金结算价格为合约标的在最近一个交易日实际交易时段最后30分钟内的时间加权平均价。

合约标的在最近一个交易日实际交易时段最后30分钟内无成交的，行权现金结算价格为其当日成交均价，合约标的在最近一个交易日全天无成交的，行权现金结算价格为其上一交易日的收盘价。

行权相关问题

1. 投资者对其合约账户内的期权合约行权时的证券交割方式。

股票期权合约行权采取实物交割方式，即行权交收日投资者通过合约账户对应的证券账户完成合约标的的行权交割，对于合约标的交割不足的，中国结算采取现金结算方式完成交割。

2. 投资者行权申报的有效性检查。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

行权日日终，中国结算系统将对已提交至交易系统的行权申报进行有效性检查，通过有效性检查的行权申报方可参与行权指派。

中国结算对行权方行权申报记录有效性检查包括：

（1）检查行权方行权日衍生品合约账户对冲成单向持仓后，是否有足额的股票期权合约满足行权申报；

（2）检查认估期权行权方证券账户是否有足额行权所需合约标的（以整数张期权合约对应标的证券通过行权有效性检查，不允许对单张合约部分行权）。

举例：

投资者A于行权日累计申报行权合约a 10张，合约b 10张。合约a为认沽期权,b为认购期权，合约单位均为1000。

日终，中国结算对上述行权申报进行有效性检查：

检查投资者A在期权合约交易结算后，衍生品合约账户内是否有足额合约a、b。假定投资者A交易结算后合约a持仓8张，合约b持仓11张，则通过该项有效性检查的有效申报为合约a 8张，合约b 10张；

检查投资者A证券账户内是否足额标的证券满足认沽期权行权申报。假定投资者A证券账户内有合约a对应标的证券7500股（合约单位为1000），对认沽合约a，按整数张合约通过有效性检查，即该项检查后，有效申报为合约a 7张，合约b 10张。

综上，投资者A最终有效行权申报为合约a 7张，合约b 10张，该有效行权申报参与后续行权指派。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

3.行权指派的具体原则和过程

E日日终，中国结算根据行权申报检查结果，按照“按比例指派”“零头按尾数大小指派”原则对有效行权申报与被行权方进行行权指派。

举例：

50ETF认购期权行权比例（行权数/总净义务仓数=7176/8000）为0.897，甲有1700张净义务仓，应被指派1524.9张（1700×0.897）；乙有2500张净义务仓，应被指派2242.5张（2500×0.897）；丙和丁各有1900张净义务仓，应各被指派1704.3张（1900×0.897）。按照规则，甲乙丙丁均被指派整数张，即甲被指派1524张；乙被指派2242张；丙丁各被指派1704张。零头合约按从大到小排列，甲排第一（0.9张），乙排第二（0.5张），丙和丁同排第三（0.3张）。于是，所剩余张数为2张（7176-1524-2242-1704-1704）。先指派甲一张，如有剩余（实际剩余1张）再指派乙一张，如仍有剩余，则丙和丁系统随机指派。如果到乙处已指派完，丙和丁则不再指派。

中国结算将行权指派结果发给结算参与人，并在认沽期权行权方合约账户对应的证券账户中锁定行权交割所需合约标的（锁定证券数量=有效认沽行权张数×相应合约单位）。

认购期权义务方既持有备兑合约又持有普通认购义务仓的，行权指派优先分配给该义务方备兑合约。

行权指派完成后，对于到期的备兑开仓期权合约，中国结算按已指派备兑合约数量锁定相应合约标的，其余合约标的予以释放。对于已被指派的到期普通义务仓，中国结算按当日价格情况收取保证金，对未被指派的普通义务仓合约，中国结算当日不再收取维持保证金。

行权指派结果分配举例：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

根据以上案例，投资者甲50ETF认购期权有1525张认购被指派，甲持认购备兑义务仓1000张，普通认购义务仓700张。根据已有指派结果，优先分配给备兑义务仓合约，则最终对于甲1000张备兑及525张普通认购义务仓合约为被指派的合约。不被指派的普通认购义务合约后续不再收取保证金。

4. 作为行权方或被行权方，投资者应履行的义务

投资者对认购期权行权的，应当在提交行权指令时向期权经营机构提交足额的行权资金。投资者对认沽期权行权的，应当在提交行权指令时在证券账户中存放足额的合约标的。投资者未按时提交或存放足额的资金或合约标的的，期权经营机构有权拒绝接受其行权指令。

行权交割采取现金结算方式的，投资者若为资金应付方，应当在行权交收前向期权经营机构提交足额的资金。

投资者被指派为认购期权被行权方的，应当在行权交收前在证券账户内存放足额的合约标的；甲方被指派为认沽期权被行权方的，应当在行权交收前向期权经营机构提交足额的被行权资金。

5. 投资者行权应付合约标的交割不足时的处理方式

根据投资者与期权经营机构的约定具体处理，一般为以下方式之一：

（1）期权经营机构以行权现金结算价格对投资者相应期权合约进行现金结算行权交割。

（2）投资者构成行权合约标的交割违约。期权经营机构除按前款方式对投资者相应期权合约进行现金结算行权交割外，还按照合约标不足部分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

当日收盘价的一定比例向投资者收取违约金。

（3）投资者构成行权合约标的交割违约。期权经营机构可自行决定利用自有证券，通过投资者证券账户履行期权经营机构向中国结算的交割义务（无需就此另行通知投资者），相应行权资金由期权经营机构收取，不交付投资者。期权经营机构按照合约标的不足部分当日收盘价的一定比例向投资者收取违约金。

（4）其他约定。

另外，投资者在行权交割中出现应交付的合约标的不足，其合约账户持有未到期备兑开仓头寸的，相应备兑证券将被用于当日的行权交割。由此造成的备兑证券不足部分，投资者应于次一交易日约定时间前（不得晚于11:30）前补足相应备兑备用证券，或者自行平仓。否则期权经营机构将对其实施强行平仓。

提示：

（1）行权交收合约标的必须为流通标的证券。

（2）认购期权被行权方当天买入证券可用于当天行权交收，若投资者当日买入ETF完成行权交收，可能出现由于ETF被待交收而行权证券不足的情形。

（3）在行权合约标的证券不足的情形下，若深度虚值行权投资者被现金结算，可能产生“倒付钱”的情况。

虚值行权投资者“倒付钱”案例：

假设投资者A于行权日申报9张行权价为12元的认购期权行权（该投资者仅持有该合约，合约单位10000）。E+1日，标的证券（股票）市价为10元，当日市场发生证券交收不足，投资者A全部应收证券被现金结算，投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

者 A 的资金收付为：10×（1+10%）×10000×9-12×10000×9=-10000（元）

6. 投资者行权应付资金交收不足时的处理方式

根据投资者与期权经营机构的约定具体处理，一般为以下方式之一：

（1）投资者构成行权资金交收违约。期权经营机构按照应付资金不足部分的一定比例向投资者收取违约金。

（2）期权经营机构以自有资金履行向中国结算交收义务的，除向投资者收取前款规定的违约金外，还按日向投资者收取期权经营机构所垫付资金的利息。

（3）其他约定。

另外，投资者出现行权资金交收违约但期权经营机构未对中国结算行权资金交收违约的，期权经营机构有权向投资者暂不交付不低于交收违约金额的应收合约标的。

暂不交付投资者的应收合约标的由期权经营机构委托中国结算划付至期权经营机构证券处置账户，期权经营机构依据与投资者约定进行相应处理。投资者行权资金交收违约并造成期权经营机构对中国结算违约的，期权经营机构有权将投资者相当于交收违约金额的应收合约标的指定为暂不交付合约标的，并由中国结算按其业务规则进行处置。

上述情形下产生的法律责任，由投资者承担。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

期权合约交易及保证金账户相关问题

1. 投资者可申请的交易权限级别。

个人投资者申请的交易权限级别分为一级、二级、三级交易权限。

具有一级交易权限的个人投资者，可以进行下列期权交易：

（1） 在持有期权合约标的时，进行相应数量的备兑开仓；

（2） 在持有期权合约标的时，进行相应数量的认沽期权买入开仓；

（3） 对所持有的合约进行平仓或者行权。

具有二级交易权限的个人投资者，可以进行下列期权交易：

（1）一级交易权限对应的交易；

（2） 买入开仓。

具有三级交易权限的个人投资者，以及普通机构投资者、专业机构投资者，可以进行下列期权交易：

（1）二级交易权限对应的交易；

（2）保证金卖出开仓。

个人投资者申请各级别交易权限，应当在相应的投资者知识测试中达到规定的合格分数，并具备相应的期权模拟交易经历。个人投资者的知识测试成绩、期权模拟交易经历以及金融类资产状况发生变化，满足较高交易权限对应的资格要求的，可以向期权经营机构申请调高其交易权限。

2. 投资者提交期权交易委托指令的方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

投资者可以通过互联网（使用计算机、移动终端等设备并通过互联网或者局域网络下达交易指令）、电话或书面等方式向期权经营机构提交期权交易委托指令。

3.交易指令的要素包括：

（1）合约账户号码；

（2）期权合约编码；

（3）买卖类型（包括买入开仓、买入平仓、卖出开仓、卖出平仓、备兑开仓以及、备兑平仓、构建组合策略、解除组合策略等类型）；

（4）委托数量；

（5）委托类型（包括普通限价委托、市价剩余转限价委托、市价剩余撤销委托、限价立即全部成交否则自动撤销委托、市价立即全部成交否则自动撤销委托等类型）与价格；

（6）上交所及期权经营机构要求的其他内容。

4、投资者开立的保证金账户的作用。

投资者在期权经营机构开立的保证金账户用于存放投资者用于期权交易、结算与行权交割等的资金。期权经营机构通过该账户对投资者的期权交易进行前端控制、清算交收和计付利息等。

投资者在进行期权交易前，应当向期权经营机构交纳足额权利金和保证金；期权经营机构在行权结算的集中交割、交收前，向投资者足额收取其应付的合约标的和资金。

除上交所、中国结算业务规则另有规定或者另有约定外，期权经营机构应当向正常履行资金交收和合约标的交割义务的投资者交付其应收的合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

约标的和资金。

5、投资者卖出开仓时，期权经营机构如何检查保证金情况。

期权经营机构按照其设定的保证金标准，对投资者卖出开仓申报计算对应的初始保证金额度，并根据投资者保证金余额情况，对其卖出开仓申报进行前端控制。

期权经营机构接受投资者卖出开仓委托时，应当在投资者保证金余额中扣减对应的初始保证金额度。投资者保证金余额不足对应的初始保证金额度的，不接受其卖出开仓委托。

期权经营机构根据投资者保证金余额、合约持仓头寸等情况，对投资者的买入开仓、买入平仓和卖出平仓委托进行前端控制，对投资者保证金、持仓头寸不足的委托予以拒绝。

6、备兑开仓定义及注意事项。

备兑开仓，是指投资者提前锁定足额合约标的作为将来行权交割所应交付的证券，并据此卖出相应数量的认购期权。

对于备兑开仓，投资者事先需要提交标的证券的锁定和解锁指令，上交所于盘中通过交易系统对相应备兑备用证券进行日间锁定。投资者提交锁定的备兑备用证券不足的，则其提交的备兑开仓指令无效。备兑开仓的合约进行平仓后，投资者当日可以提交备兑证券解除锁定指令；当日未提交的，于收盘时自动解除锁定。

投资者合约账户持有认购期权备兑开仓持仓头寸的，中国结算日终对该投资者合约账户对应证券账户内的合约标的进行交割锁定，并免收维持保证金，被交割锁定的合约标的即为备兑证券。备兑证券用于备兑开仓期权合约的行权交割，遇相同标的期权合约先行行权交割且结算参与人无法足额交付行权合约标的的，备兑证券将优先用于相同标的先行到期期权合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

约的行权交割。如盘后交割锁定时发生备兑证券不足的，投资者应当在规定时间内补足，否则将触发强行平仓。

7、可用于备兑证券交割锁定的股票。

包括无限售条件流通股及期权合约标的除权、除息情形下因送股、转增等公司行为形成的无限售流通股等，但行权结算时备兑证券中尚未上市的送股、转增股份不可用于行权交割，不足部分须及时补足。

8、保证金的形式。

保证金是用于结算和保证期权合约履行的资金，或者经上交所及中国结算认可的证券（业务试点初期，中国结算只接受现金类保证金）。

保证金的收取采取“分级”方式，即：期权经营机构向投资者收取；中国结算向结算参与人收取。对于投资者而言，其向期权经营机构交纳保证金的标准不低于中国结算向结算参与人收取保证金的标准。

期权经营机构对投资者的保证金占用情况进行前端检查和控制。出现保证金余额不足情形的，将要求投资者及时予以补足。

期权经营机构认为投资者持有的未平仓合约风险较大时，有权对投资者单独提高保证金比例或者拒绝投资者开仓。

9、资金保证金提交及转出。

期权经营机构在期权保证金存管银行开设期权投资者衍生品结算资金汇总账户（“投资者结算资金汇总账户”），统一存放并管理投资者及期权经营机构其他投资者交纳的用于期权交易的资金。投资者通过在《开户申请表》中登记的期权银行结算账户（“期权结算账户”）向期权经营机构在同一保证金存管银行开设的投资者保证金专用账户转账，实现资金保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

证金的入金；通过将保证金从期权经营机构投资者保证金专用账户转出至投资者期权结算账户，实现资金保证金的出金。

10、期权经营机构有权划转投资者保证金的情形

投资者交存的保证金属于投资者所有，除下列可划转的情形外，期权经营机构不得挪用投资者保证金：

（1）依照投资者的指示支付可用资金；

（2）为投资者交存保证金；

（3）为投资者支付期权合约权利金；

（4）为投资者支付期权行权交收价款或者投资者未履约情况下的违约金；

（5）投资者应当支付的佣金、费用或者代扣税款；

（6）根据中国结算业务规则以自有资金垫付投资者款项后，收回垫付的款项；

（7）根据中国结算业务规则以自有证券通过投资者衍生品合约账户履行期权经营机构行权结算义务后，收回相应的行权资金；

（8）转回利息收入；

（9）有关法律、法规或中国证监会、上交所规定的其他情形。

11、持仓限额制度。

投资者对单个合约品种的同方向总持仓头寸、同方向保证金开仓持仓头寸以及所有合约的总持仓头寸，均不得超过上交所规定的最大数量。持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

仓限额标准由上交所根据市场情况进行规定和调整，并向市场公告。

投资者对单个合约品种的同方向总持仓头寸、同方向保证金开仓持仓头寸达到或者超过上交所规定的持仓限额的，不得进行同方向开仓交易；对所有合约的总持仓头寸达到或者超过上交所规定的持仓限额的，不得进行开仓交易。

期权经营机构可以根据上交所公布的持仓限额标准以及投资者实际情况不时调整投资者的持仓限额标准，并以书面方式或者投资者认可的其他方式告知投资者。

12、投资者申请提高持仓限额方式。

投资者进行套期保值交易等需要提高持仓限额的，可以通过委托的期权经营机构向上交所提交申请，上交所根据市场情况以及申请人的申请材料、资信状况、交易情况等，在受理申请后5个交易日内进行审核并予以答复。审核通过的持仓限额有效期为12个月。上交所可以根据市场情况和申请人的交易情况，对已审核通过的持仓限额进行调整。申请人需在持仓限额有效期届满后维持该持仓限额的，应当在期满日的10个交易日前，向上交所提出新的提高持仓限额申请。未提出申请、申请未获通过或者部分获得通过的，期满后即恢复至上交所向市场公告的正常持仓限额或者上交所重新核定的持仓限额。

13、关于投资者股票期权合约的双向持仓。

对同一期权合约，在交易时段内允许投资者进行双向持仓（可同时持有同一期权合约的权利仓与义务仓）。在日终期权合约交易结算后，中国结算将对投资者同一合约权利仓和义务仓自动进行对冲取净头寸（优先对冲非备兑义务仓）。但是，经上交所确认构建的组合策略持仓头寸，不参加每日日终的持仓头寸自动对冲。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

举例：如下表（6-2）所示

案例	权利仓	非备兑义务仓	备兑持仓	对冲后
A	10	6	0	4张权利仓
B	10	5	3	2张权利仓
C	10	12	3	2张非备兑义务仓、3张备兑持仓
D	0	2	2	2张非备兑义务仓、2张备兑持仓
E	10	0	15	5张备兑持仓

表 6-2股票期权合约的双向持仓日终结算

风险控制及其他问题

1. 投资者面临强行平仓的情形。

（1）投资者合约账户持仓数量超出上交所规定的持仓限额，期权经营机构未及时根据经纪合同约定或者上交所要求对其实施强行平仓的，上交所可以对该投资者实施强行平仓。

（2）结算参与人客户保证金账户内结算准备金小于零且未能在规定时间内补足或自行平仓的，中国结算将按照业务规则规定对结算参与人采取强行平仓措施，有可能导致投资者持有的合约被实施强行平仓。

（3）投资者备兑证券不足且未能在规定时间内补足或自行平仓，中国结算实施强行平仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（4）投资者保证金不足或者备兑证券不足且未能在期权经营机构规定时间内补足或自行平仓，期权经营机构应当对其实施强行平仓。

（5）投资者持仓数量超过期权经纪合同规定的持仓限额，未在规定时间内对超限部分自行平仓的，期权经营机构应当根据期权经纪合同的约定，对其实施强行平仓，但因上交所采取风险控制措施等原因降低市场主体持仓限额、期权经营机构根据经纪合同约定对投资者的持仓限额作出调整或者投资者申请的持仓额度到期导致其持仓超限的除外。

（6）因不可抗力、意外事件、技术故障、重大差错或者市场操纵等原因，导致或者可能导致部分或者全部期权交易不能正常进行，或者因合约标的连续涨跌停等原因导致或者可能导致期权市场出现重大风险的，导致或者可能导致期权市场出现重大交易或结算风险时，上交所或中国结算可以决定实施强行平仓。

2. 在办理期权业务前，投资者应当了解或理解的期权业务一般风险事项

（1）投资者自身条件。投资者应当具备相应的经济能力、专业知识和投资经验，全面评估自身的经济承受能力、投资经历、产品认知能力、风险控制能力、身体及心理承受能力等，审慎决定是否参与期权业务。

（2）投资者应当掌握的期权相关基础知识及法律法规。投资者应当了解期权的基础知识、相关法律、法规、规章、上交所业务规则和各类公告信息、中国结算业务规则和各类公告信息以及期权经营机构的相关法律文件。

（3）期权业务的风险特点。期权不同于股票交易业务，是具有杠杆性、跨期性、联动性、高风险性等特征的金融衍生工具。期权业务采用保证金交易方式，潜在损失可能成倍放大，损失的总额可能超过全部保证金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（4）中国证监会、上交所及期权经营机构关于投资者适当性管理的规定。投资者适当性制度对投资者的各项要求以及依据制度规定对投资者的综合评价结果，不构成投资建议或投资获利保证。投资者应根据自身判断做出投资决定，不得以不符合适当性标准为由拒绝承担期权交易结果和履约责任。

（5）交易权限分级。期权经营机构对个人投资者参与期权交易的权限进行分级管理。个人投资者开立衍生品合约账户后，其期权交易权限将根据分级结果确定。期权经营机构可以根据相关规定自行调低个人投资者的交易权限级别，个人投资者只能根据调整后的交易权限参与期权交易。

（6）身份信息的及时更新。投资者在与期权经营机构的合同关系存续期间，如提供给期权经营机构的身份证明文件过期、身份信息发生变更的，应及时向期权经营机构提供新的相关材料。否则，期权经营机构有权拒绝投资者开仓和出金指令，并有权进一步限制投资者的交易权限。投资者在开户时提供的其他信息发生变更时，也应及时向期权经营机构更新。如因投资者未能及时提供更新信息而导致的后果、风险和损失，由投资者承担。

3. 投资者应当了解或理解的期权业务交易风险事项。

（1）合约标的的选取问题。期权合约标的由上交所根据相关规则选择，并非由合约标的发行人自行决定。上交所及合约标的发行人对期权合约的上市、挂牌、合约条款以及期权市场表现不承担任何责任。期权的买方在行权交收前不享有作为合约标的持有人应当享有的权利。

（2）期权合约持有期限的选择及相关注意事项。在进行期权买入交易时，可选择将期权合约平仓、持有至到期行权或者任由期权合约到期但不行权；选择持有期权至到期行权的，应当确保相应账户内有行权所需的足

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

额合约标的或者资金。持有权利仓的投资者在合约到期时选择不行权的，将损失其支付的所有投资金额，包括权利金及交易费用。

（3）期权卖出风险。卖出期权交易的风险一般高于买入期权交易的风险。卖方虽然能获得权利金，但也因承担行权履约义务而面临合约标的价格波动，可能承受远高于该笔权利金的损失。

（4）价格波动及其他市场风险。在进行期权交易时，应关注合约标的价格波动、期权价格波动及其他市场风险及其可能造成的损失，包括但不限于以下情形：由于期权标的价格波动导致期权不具行权价值，期权买方将损失付出的所有权利金；期权卖方由于需承担行权履约义务，因合约标的价格波动导致的损失可能远大于其收取的权利金。

（5）期权的涨跌幅限制。期权的涨跌幅限制的计算方式与现货涨跌幅计算方式不同，应当关注期权合约的每日涨跌停价格。

（6）合约标的的除权除息处理。当合约标的发生分红、派息、送股、公积金转增股本、配股、份额拆分或者合并等情况时，会对合约标的进行除权除息处理，上交所将对尚未到期的期权合约的合约单位、行权价格进行调整，合约的交易与结算事宜将按照调整后的合约条款进行。

（7）合约标的停牌对期权合约交易的影响。期权合约存续期间，合约标的停牌的，对应期权合约交易也停牌；当期权交易出现异常波动或者涉嫌违法违规等情形时，上交所可能对期权合约进行停牌。

（8）限仓、限购、限开仓相关问题。投资者应当严格遵守上交所相关业务规则、市场公告中有关限仓、限购、限开仓的规定，并在上交所要求时，在规定时间内及时报告。投资者的持仓量超过规定限额的，将导致其面临被限制卖出开仓、买入开仓以及强行平仓的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（9）期权合约难以平仓或无法平仓的风险。投资者应当关注期权合约可能难以或无法平仓的风险及其可能造成的损失，当市场交易量不足或者连续出现单边涨跌停价格时，期权合约持有者可能无法在市场上找到平仓机会。

（10）组合策略持仓相关问题。组合策略持仓不参加每日日终的持仓自动对冲，组合策略持仓存续期间，如遇1个以上成分合约已达到上交所及中国结算规定的自动解除触发日期，该组合策略于当日日终自动解除。除上交所规定的组合策略类型之外，投资者不得对组合策略对应的成分合约持仓进行单边平仓。

（11）开仓申报的前端控制相关问题。上交所以结算参与人为单位对结算参与人负责结算的衍生品合约账户的卖出开仓、买入开仓等申报进行前端控制。无论投资者的保证金是否足额，如果结算参与人日间保证金余额小于卖出开仓申报对应的开仓保证金额度或者买入开仓申报对应的权利金额度，相应卖出开仓或者买入开仓申报无效。

4. 投资者应当了解或理解的期权业务行权风险事项。

（1）期权合约的失效问题。期权买方在规定时间未申报行权的，合约权利失效。期权合约的最后交易日为每个合约到期月份的第四个星期三（遇法定节假日顺延），期权合约最后交易日出现上交所规定的异常情况的，期权合约的最后交易日、到期日、行权日相应顺延，行权事宜将按上交所及中国结算的规定办理。

（2）应熟悉期权行权的规则和程序。在期权交易行权时，期权合约数量、行权资金及合约标的不足将可能导致不足部分对应的行权为无效申报。

（3）以现金结算方式进行行权交割的情形。期权行权原则上进行实物交割，但在出现结算参与人未能完成向中国结算的合约标的行权交割义

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

务、期权合约行权日或交收日合约标的交易出现异常情形以及上交所、中国结算规定的其他情形时，期权行权交割可能全部或者部分以现金结算的方式进行，投资者须承认行权现金结算的交收结果。

（4）以现金结算方式进行行权交割面临的风险。以现金结算方式进行行权交割时，合约标的应付方将面临按照上交所或者中国结算公布的价格进行现金结算而不能以实物交割方式进行行权交割的风险；合约标的应收方则存在无法取得合约标的并可能损失一定本金的风险。

（5）合约标的停牌对期权合约交易及行权的影响。如果到期日遇合约标的全天停牌或者盘中临时停牌的，则期权合约的交易同时停牌，但行权申报照常进行。无论合约标的是否在收盘前复牌，期权合约的最后交易日、到期日以及行权日都不作顺延。

（6）在期权合约的最后交易日，有可能因期权合约交易停牌而无法进行正常的开仓与平仓。

（7）合约标的暂停或终止上市时的到期日。当合约标的发生暂停或终止上市，上交所有权将未平仓的期权合约提前至合约标的暂停或终止上市前最后交易日的前一交易日，期权合约于该日到期并行权。

（8）合约标的通过现货证券账户进行交割。衍生品合约账户内的期权合约通过该账户对应的证券账户完成合约标的交割。投资者衍生品合约账户内存在未平仓合约或清算交收责任尚未了结前，由于投资者衍生品合约账户的销户及对应证券账户的撤销使指定交易及销户将受到限制。

5. 投资者有权向期权经营机构主张赔偿的情形。

发生下列情形的，投资者有权向期权经营机构主张权利，期权经营机构应承担相应责任并负责赔偿直接损失：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（1）因期权经营机构过错，导致投资者被限制开新仓或持仓合约被强行平仓的；

（2）因期权经营机构过错，导致投资者应收合约标的被暂不交付或处置的；

（3）期权经营机构对投资者出现交收违约而导致投资者未能取得行权应获得的合约标的或资金的；

（4）期权经营机构发送的有关投资者的合约标的划付指令有误的；

（5）其他因期权经营机构未遵守相关业务规则导致投资者利益受到损害的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第七章　　商品期权

商品期权（commodity options）作为期货市场的一个重要组成部分，是当前资本市场最具活力的风险管理工具之一。商品期权指标的物为实物的期权，如农产品中的小麦大豆、金属中的铜等 商品期权是一种很好的商品风险规避和管理的金融工具，是一种可以在合约规定的交易日买卖的权利。

豆粕期货期权，白糖期货期权2017年在国内上市交易。豆粕/白糖期货期权准入门槛及和50ETF期权对比如表7-1、7-2所示：

	豆粕/白糖期货期权	50ETF期权
个人投资者	开通期权交易权限前五个交易日结算后保证金账户可用资金余额不低于人民币10万元	申请开户时托管在制定交易的期权经营机构的证券市值与资金账户可用余额（不含通过融资融券交易融入的证券和资金），合计不低于50万元
	具有交易所认可的累计10个交易日、20笔以上的期权仿真交易经历及行权记录	指定交易在证券公司6个月以上并具备融资融券业务参与资格或者金融期货交易经历，或者在期货公司开户6个月以上并具有金融期货交易经历
	具备期货、期权基础知识，通过交易所认可的知识测试	具备期权基础知识，通过上交所认可的相关测试
一般单位投资者	开通期权交易权限前五个交易日结算后保证金账户可用资金余额不低于人民币10万元	申请开户时托管在其委托的期权经营机构的证券市值与资金账户可用余额（不含通过融资融券交易融入的证券和资金），合计不低于人民币100万元。上一季度末净资产不低于人民币100万元(新成立的机构取最近净资产)
	具有交易所认可的累计10个交易日、20笔以上的期权仿真交易经历及行权记录	相关业务人员具有与三级期权交易权限相对应的上交所认可的期权模拟交易经历
	相关业务人员具备期货。期权基础知识，通过交易所认可的知识测试	相关业务人员具备期权基础知识，通过交易所认可的相关测试

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图表7-1 豆粕/白糖期货期权准入门槛及和50ETF期权对比

交易所	豆粕期货期权	白糖期货期权	50ETF期权
合约标的	大连商品交易所	郑州商品交易所	上海证券交易所
合约类型	豆粕期货合约	白糖期货合约	510050 SH
合约单位	看涨期权、看跌期权	看涨期权、看跌期权	认购期权、认沽期权
标的合约月份	1、3、5、7、8、9、11、12月	1、3、5、9、11月	当月、下月及随后两个季月
到期日	期货交割月份前第一个月的第五个交易日，以及交易所规定的其他日期	期货交割月份前第二个月的倒数第五个交易日，以及交易所规定的法定的其他日期	到期月份的第四个星期三，如遇国家打定节假日，顺延至下一个交易日
最后交易日	同到期日	同到期日	同到期日
交易时间	9:00-10:15，10:30-11:30 13:30-15:00,21:00-23:00 以及交易所规定的其他时间，法定假日除外	9:00-10:15,10:30-11:30 13:30-15:00,21:00-23:00 以及交易所规定的其他时间，法定假日除外	9:30-11:30,13:00-15:00 以及交易所规定的其他时间，法定假日除外
行权时间	到期日前买方可在任一交易日闭市（15:00）提前交行权申请； 到期日前买方可在15:30之前提交行权申请、放弃申请	到期日买方可在任一交易日闭市（15:00）提前交行权申请；到期日当天买方可在15:30之前提交行权申请。放弃申请	到期日当天；9:15-9:25,9:30-11:30,13:00-15:30
行权方式	美式	美式	欧式
行权价格	以期货前一交易日结算价上下浮动1.5倍当日涨跌停板幅度对应价格范围	11个（1个平值，5个实值，5个虚值）	5个（1个平值，2个实值，2个虚值）
行权配对原则	按照随机均匀抽取原则进行配对	按照投机、套利套保的顺序选择卖方持仓配对。同一持仓属性，按持仓时间最长原则选择	按照“按比例分配”及“按尾数大小分配”的原则进行行权指派
交割方式	实物交割	实物交割	实物交割
最小报价单位	0.5元/吨	0.5元/吨	0.0001元
涨跌停板幅度	与豆粕期货合约涨跌停板幅度相同	与白糖期货合约涨跌停板幅度相同	单独计算，并有熔断制度

表7-2 豆粕/白糖期货期权准入门槛及和50ETF期权对比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第八章　融资融券

融资融券开户

1、个人投资者准入标准。

1）年满十八周岁，有完全民事行为能力的中国公民；

2）普通账户在XX证券公司开户满6个月及以上,且在该证券公司交易满6个月，交易结算资金纳入第三方存管；

（注：交易满6个月，这个“交易”可以是股票交易，也可以是新股申购、国债回购等，二级市场基金交易。）

3）普通账户须是规范账户，且为实名账户；

4）开户申请之日前20个交易日日均资产不低于50万元 （资产可以为现金，也可以为市值，市值类包括：A股、债券、封闭式基金、股票账户买的开放式基金、股票账户买的理财产品）；

5）普通账户资产来源合法合规，且没有设立任何抵押或担保；

6）具有一定的证券投资经验和风险承受能力，无重大违约记录，信用记录良好；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

7）具有合法的证券投资资格，不存在法律法规和证券交易所规则禁止或限制进入证券市场的情形；

8）通过融资融券基础知识测试及风险测评；

9）遵纪守法、诚实可信，无民事纠纷和刑事案件责任；

10）证券公司或证券交易所规定的其他条件。

2、机构投资者准入标准。

1）普通账户在XX证券公司开户满6个月及以上,且在该证券公司交易满6个月，交易结算资金纳入第三方存管；

（注：交易满6个月，这个“交易”可以是股票交易，也可以是新股申购、国债回购等，二级市场基金交易也算。）

2）普通账户必须是规范账户，且为实名账户；

3）开户申请之日前20个交易日日均资产不低于50万元(（资产可以为现金;也可以为市值,市值类包括：A股，债券，封闭式基金，股票账户买的开放式基金，股票账户买的该证券公司的理财。)

4）普通账户资产来源合法合规，且没有设立任何抵押或担保；

5）具有一定的证券投资经验和风险承受能力，无重大违约记录，信用记录良好；

6）具有合法的证券投资资格，不存在法律法规和证券交易所规则禁止或限制其进入证券市场的情形；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

7）通过融资融券基础知识测试及风险测评；

8）《法定代表人证明书》、法定代表人身份证、《授权委托书》、授权代理人身份证合法有效；

9）营业执照合法登记且通过年审；

10）该证券公司或证券交易所规定的其他条件。

3、开户所需资料。

个人投资者提出融资融券业务申请时，应向证券公司提供以下资料的原件及复印件：

（一）《融资融券业务申请表》；

（二）有效居民身份证；

（三）普通证券账户卡；

（四）普通证券账户对账单；

（五）《融资融券业务特殊信息申报表》；

（六）人民银行出具的信用证明；

（七）个人收入证明（如：银行代发工资单、单位收入证明、纳税证明）；

（八）其他金融资产证明（如：银行存款、股票、基金、期货权益、债券、理财产品等）；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（九）个人其他资产证明（如：房产证或契税证明、按揭还款证明）；

（十）投资者本人住所最近三个月的水电单据；

（十一）其他材料。

上述资料（一）至（五）项投资者必须提供，（六）至（十一）项由投资者选择提供。

机构投资者提出融资融券业务申请时，应向证券公司提供以下资料的原件及复印件：

（一）《融资融券业务申请表》；

（二）营业执照（副本）；

（三）组织机构代码证（副本）；

（四）税务登记证；

（五）普通证券账户卡；

（六）普通证券账户对账单；

（七）法定代表人有效身份证件及《法定代表人证明书》；

（八）《法定代表人授权委托书》及授权代理人有效身份证件；

（九）经审计的财务报表（近两个年度）；

（十）《融资融券业务特殊信息申报表》；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（十一）金融机构的信用情况证明（如人民银行年检合格的贷款证、资信评估机构出具的信用评估报告）；

（十二）其他金融资产证明（如：银行存款、股票、基金、期货权益、债券、理财产品等）；

（十三）其他资产证明（如：房产证、土地权使用证等）；

（十四）其他材料。

上述资料（一）至（十）项投资者必须提供，（十一）至（十四）项由投资者选择提供。

机构投资者提供的所有资料复印件上应当加盖公章并注明与原件一致。

4、上述的普通账户指的是A股账户。

5、融资融券开户所需费用。

开户所需费用：信用证券账户卡开户按（个人）40元/户（上海和深圳分别40元/户），机构400元/户（上海和深圳分别400元/户）标准收费；信用资金台账开户免费。

6、根据证监会规定，一位投资者只能与一家券商签订融资融券合同，即只能在一家券商开立融资融券账户。

7、如果投资者普通证券账户只开立了上海A股证券账户或只开立了深圳A股证券账户，则只能开立一个市场的信用证券账户进行该市场的信用交易。例如：若投资者只开立了上海A股证券账户，则只能开立

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

上海信用证券账户进行沪市的信用交易；若投资者只开立了深圳A股证券账户，则只能开立深圳信用证券账户进行深市的信用交易

8、融资融券账户不可以转托管。

9、已开立信用证券账户的投资者，如果信用证券账户卡毁坏或遗失的，信用证券账户持有人或机构法人/法定代理人可向营业部申请办理挂失、补办，其中补办的信用账户卡必须是原号。

注意事项：

1）补办信用证券账户必须是原号码，不存在普通账户挂失原号码补办新号码操作。

2）投资者普通证券账户卡一并遗失的，应先为其补办普通证券账户卡。

3）补办信用证券账户卡按10元/户标准收费。

10、开户流程（如图8-1）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

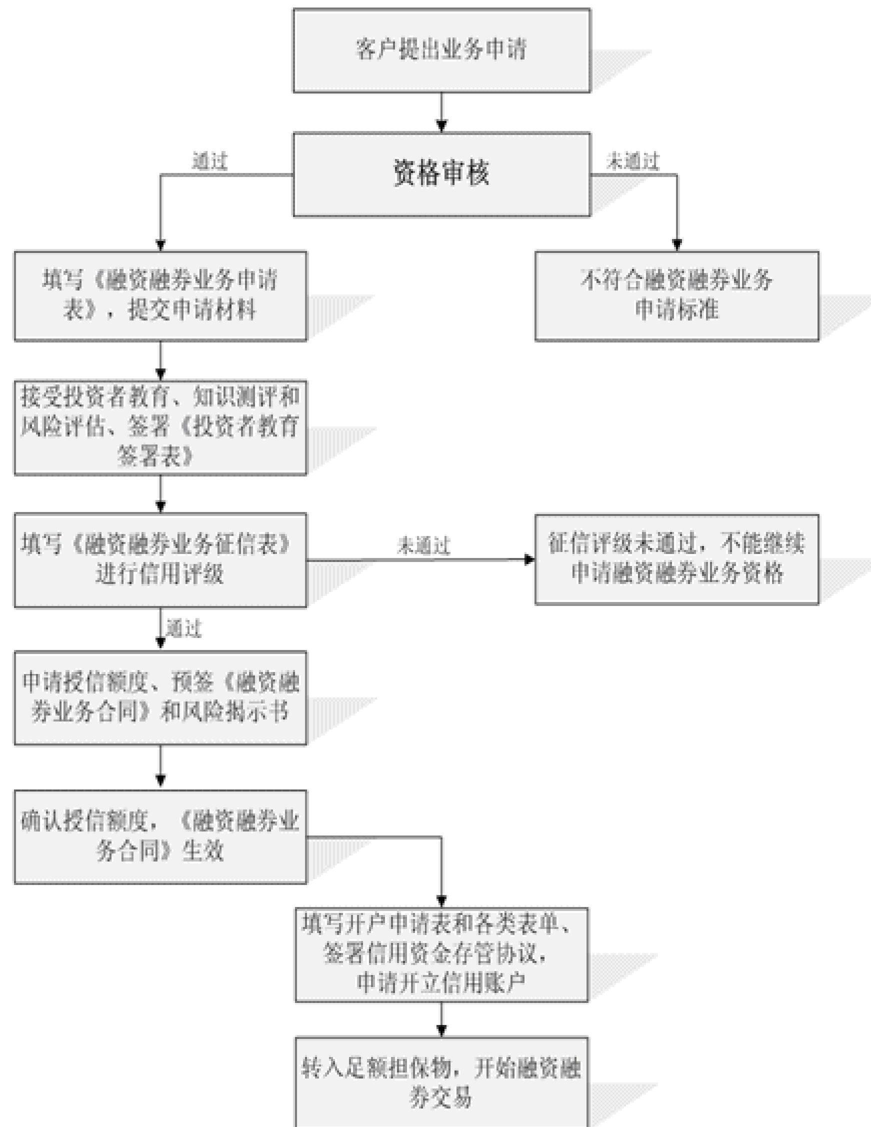


图8-1 融资融券账户开户流程

融资融券业务问答一

1、信用证券账户卡（信用股东卡）和普通的证券账户卡的区别：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1）信用股东卡的股东卡名称都会有“信用”二字；

2）编码规则为：上海信用股东卡为E开头，深圳信用股东卡为0开头。

2、信用资金账户转出资金，投资者可自助办理信用资金账户转出资金，不需通过证券公司审核，进行担保品转出时须满足以下条件：

1）当投资者信用账户无未了结融资融券债务时，投资者可随时转出担保物；

2）当投资者信用账户有未了结融资融券债务且维持担保比例超过300%时，投资者可提取或转出超出部分的保证金可用余额中的现金或可充抵保证金证券，但转出后信用账户的维持担保比例不得低于300%。

3、开立了信用账户对普通证券账户的转户、销户有何影响？

当普通证券账户发生转户、销户情况时，须提前了结客户信用账户负债，注销客户信用证券账户。

4、融资融券的交易成本有哪些？

除了证券交易的佣金、手续费、印花税、过户费等基本交易成本外，融资融券交易成本还包括融资利息、融券费用等。

5、归还融券费用，需要投资者自行操作，需在每条合约终止时偿还。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

6、融资融券合同为一年，可延期，授信期届满日，所有未了结融资融券交易同时到期，投资者须偿还未了结的融资融券负债和相关利息费用，如果合同延期，未了结的合约顺延至下一个合同期。融资融券合约为180天，不可延长。

7、同普通证券交易相比，融资融券交易有哪些特有风险？

与普通证券交易相比，融资融券交易存在《融资融券交易风险揭示书》列明的特有风险，如证券公司是否具有开展融资融券业务资格的风险、授信额度足额使用的不确定性风险、证券投资亏损放大风险、被强制平仓的风险、交易成本增加的风险、标的证券范围调整、暂停交易或终止上市风险等。

以下为各风险揭示：

1）为什么存在授信额度不能足额使用的可能性？

在融资的情况下，由于证券公司融资总额规模受限，存在授信给投资者的融资额度在某一时点无法足额使用的可能。在融券的情况下，由于证券公司融券总额规模或证券品种受限，存在授信给投资者的融券额度在某一时点无法足额使用的可能。

2）投资者在融资融券业务中为什么会存在亏损放大的风险？

投资者以融资购入某支证券后，如果该证券的价格没有像投资者预期的那样出现上涨，而是出现了下跌，则投资者既要承担证券下跌而产生的投资损失，还要承担融资的利息成本，将会加大投资者的总体损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

投资者在证券公司融券卖出后，如果该证券的价格没有像投资者预期的那样出现下跌，而是出现了上涨，则投资者既要承担证券上涨而产生的投资损失，还要承担融券的费用，将会加大投资者的总体损失。

3）投资者资产被强制平仓将带来什么损失？

在从事融资融券交易期间，如果投资者不能按照约定的期限清偿债务，或上市证券价格波动导致担保物价值与其融资融券债务之间的比例低于维持担保比例，且不能按照约定的时间、数量追加担保物时，将面临担保物被证券公司强制平仓的风险。

在强制平仓机制启动的情况下，强制平仓的过程将不受投资者控制，投资者必须无条件地接受平仓结果；同时，如果平仓后投资者仍然无法全额归还融入的资金或证券，还将继续被追索。

4）投资者在从事融资融券交易期间，为什么还存在交易成本增加的风险？

投资者在从事融资融券交易期间，如果中国人民银行规定的同期金融机构贷款基准利率调高，证券公司将相应调高融资利率或融券费率，投资者将面临融资融券成本增加的风险。

5）融资融券业务参数调整对融资融券交易有什么影响？

证券交易所、证券公司对标的证券范围调整、标的证券暂停交易或终止上市、可充抵保证金的有价证券折算率、融资保证金比例、融券保证金比例、维持担保比例等重要参数的调整，会直接影响到投资者信用资产的风险状况，如降低可充抵保证金的有价证券折算率，可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

能会触发强制平仓。或投资者将可能面临被证券公司提前了结融资融券交易的风险，可能会给投资者造成经济损失。同时，因交易所融资融券交易规则的限制或变化，有造成融资融券交易指令不被接受的风险。

6） 投资者的信用资质状况发生变化，会对其融资融券业务有何影响？

投资者在从事融资融券交易期间，如果投资者的信用资质状况发生变化，证券公司会相应降低对投资者的授信额度，或者证券公司提高相关警戒指标、平仓指标所产生的风险，可能会给投资者造成经济损失。

7）投资者自身原因导致司法处理或丧失民事行为能力等，会对其融资融券业务有何影响？

投资者在从事融资融券交易期间，如果因其自身原因导致投资者的资产被司法机关采取财产保全或强制执行措施，或者出现丧失民事行为能力、破产、解散等情况时，投资者将面临被证券公司提前了结融资融券交易的风险，可能会给投资者造成经济损失。

8）在从事融资融券交易时，投资者应重点关注什么？

在从事融资融券交易时，投资者应重点关注证券公司提供的交易委托类别。如投资者误将融资融券交易的委托类别当作普通委托交易类别进行委托申报，由此造成的融资融券交易成本由投资者承担。

9）投资者在偿还债务时，应注意什么？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

投资者在从事融券融资融券交易期间，应按《融资融券合同》约定的时间和方式偿还其所欠债务，融券应按上市证券复权计价方式偿还所欠债务。

10）投资者为什么要对其融资融券交易负有谨慎、注意责任？

根据投资者与证券公司签署的融资融券合同约定，投资者信用帐户的维持担保比例如果低于130%的要求，证券公司将通过合同约定的方式通知投资者予以补仓。证券公司履行的是发出通知的义务，但投资者对自己信用帐户资产负有谨慎、注意责任，即投资者有义务随时留意自己帐户资产价值变动情况，随时留意自己的手机、家庭电话、传真、邮箱等，若因为投资者的疏忽大意而延误补仓，相应责任由投资者承担。

8、担保证券可以随时卖出 ；但担保证券从信用账户往普通账户里返回时，如果存在合约的情况下，维持担保比例在300%的情况下才可以转，而且只能转超过300%的部分。担保券的卖出和转到普通账户的情况是不一样的。

9、融资融券的T+0交易是怎么回事？

1）先普通买入或者融资买入，而后高位融券卖出相同股数，T+1再直接还券和现金还款；

2）直接高位融券卖出而后当日买券还券。

以下策略仅供参考（图8-2）：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

类型	融资 T+0 滚动交易	融资 T+0 冲销交易
适用情形	●投资者满仓且持有股票 A ●当日预计该股票低开高走	●投资者有基金未持有股票 A ●当日预计该股票低开高走
操作要点	●低点融资买入股票 A ●高点卖券还款抛出原持有的股票 A	●低点普通或融资买入股票 A ●高点融券卖出同等数量的股票 A 实现当日股票 A 净头寸为零 ●次日现券还券归还融券负债 直接还款归还融券负债
交易特点	●产生一天利息 ●可以当日滚动多次操作 ●可摊薄平均持股成本	●产生一天利息 ●可以当日滚动多次操作 ●对客户是否持股无要求

图8-2 融资T+0交易策略

10、在投资者信用证券账户已经开立的情况下，当天转入担保物后是否可以进行信用交易？

分两种情况：

1）担保物为现金，则转入当日即可进行信用交易。

2）担保物为券，则T+1才可进行信用交易。

11、投资者如何偿还融资债务？

偿还融资债务的方式有下列两种：

1）卖券还款。通过证券交易所卖出证券，以所得价款偿还融资款项和利息；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2）直接还款。投资者在向信用资金账户存入与融资金额加应计利息等额的现金后，通过证券公司交易系统申报直接还款指令，偿还融资款项与利息。

需要指出的是，投资者卖出信用证券账户内融资买入尚未了结合约的证券所得价款，须先偿还该投资者的融资欠款。

12、投资者如何偿还融券债务？

偿还融券债务的方式主要有下列两种：

1）买券还券。通过申报“买券还券”指令，买进与融券证券相同品种的证券后，在结算时偿还融券证券。

2）直接还券。投资者从普通证券账户向信用证券账户转入与融券同品种的证券或直接用信用账户买入与融券同品种的证券后，通过证券公司交易系统申报直接还券指令。证券登记结算机构根据指令将有关证券从客户信用交易担保证券账户划转到证券公司融券专用证券账户，并相应维护投资者信用证券账户内的明细数据。

13、投资者自有资金购买的担保券发生分红时，红利计入投资者信用账户，归投资者所有。

14、投资者担保证券或者融资买入的证券有配股，这个权益属于投资者。

15、可充抵保证金的证券有创业板股票，信用账户交易创业板的前提为普通账户开通了创业板权限。只要普通账户开通了创业板权限，信用账户即可购买创业板股票；如普通账户没有开通创业板权限，则信用账户不能购买创业板股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

16、根据证监会规定，融资买入证券不可以使用担保证券卖出菜单进行卖出。

17、如果融资买入股票或投资者担保品股票有网络大会投票，权利属于投资者。

18、如果投资者将普通账户中的股票转入一部分到信用账户中作为担保品（或者将信用账户中的担保品转入一部分到普通账户中）发生分红或者送股，则：

若股权登记日之前转：分开计算，分别发送至各自账户中

若股权登记日当天或之后转：会发送至原账户中，不会分开计算。

19、融资融券帐户不支持分级基金的分拆和合并，如果要分拆或者合并需要转出到普通帐户才可以。

（注：担保品转出到普通帐户需要考虑到维持担保比例，超过维持担保比例的那部分才可以转出。）

融资融券业务问答二

业务基础知识

1、什么是融资融券交易？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

答：融资融券交易，又称证券信用交易，是指投资者向具有融资融券业务资格的证券公司提供担保物，借入资金买入上市证券（融资交易）或借入上市证券并卖出（融券交易）的行为。

融资融券业务，是指证券公司向投资者出借资金供其买入上市证券或者出借上市证券供其卖出，并收取担保物的经营活动。

2、融资融券交易与普通证券交易有何不同？

答：融资融券交易与普通证券交易相比，主要有以下几点区别：

（1）投资者从事普通证券交易买入证券时，必须事先有足额资金，卖出证券时，必须有足额证券；从事融资融券交易，投资者预测证券价格将要上涨而手头没有足够的资金时，可以向证券公司借入资金买入证券，预测证券价格将要下跌而手头没有证券时，可以向证券公司借入证券卖出。

（2）与普通证券交易相比，投资者可以通过向证券公司融资融券扩大交易筹码，具有一定的财务杠杆效应。

（3）投资者从事普通证券交易，与证券公司只存在委托买卖关系；从事融资融券交易与证券公司不仅存在委托买卖关系，还存在资金或证券的借贷关系，因此还要事先以现金或证券的形式向证券公司交付一定比例的保证金，并将融资买入的证券和融券卖出所有资金交付证券公司作为担保物。

（4）投资者从事普通证券交易时，风险完全由其自行承担，可以买卖所有在证券交易所上市交易的证券；从事融资融券交易时，如不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

能按时、足额偿还资金或证券，还会给证券公司带来风险，所以投资者只能在与证券公司约定的范围内买卖证券。

3、境外市场融资融券交易现状如何？

答：融资融券交易是境外证券市场普遍实施的一项成熟交易制度，目前，绝大多数成熟市场和新兴市场允许融资融券交易。有关资料显示，融资融券交易量占证券交易总量的比重美国为16%-20%，日本为15%，我国台湾地区为20%-40%。

4、境外市场有哪些融资融券业务模式？

答：目前，境外市场的融资融券业务主要有集中授信和分散授信两种模式。

（1）集中授信。集中授信是指由一个或多个专业化的、甚至带有一定垄断性的证券金融公司对证券公司提供证券和资金的转融通，或由其直接对投资者提供信用。按照证券金融公司、证券公司以及投资者三者之间的关系，集中授信模式又分为单轨制和双轨制。单轨制是指证券金融公司只负责对证券公司的转融通，由证券公司负责对投资者融资融券。双轨制是指证券金融公司既可对证券公司进行转融通，也可直接对投资者进行融资融券。集中授信模式以日本、韩国和我国台湾地区为代表。

（2）分散授信。分散授信是指没有制度化的集中授信机构，对投资者的融资融券，由大量的、分散的金融机构（如证券公司）办理，授信机构资金不足时，可向商业银行等金融机构拆借；证券不足时，可向其他投资者借入。分散授信模式以美国为代表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

5、我国采取哪种融资融券业务模式？

答：我国的融资融券业务采用“集中化、单轨制”的业务模式，即由证券公司对客户融资融券，并由证券金融公司向证券公司提供转融通服务。

现阶段，证券公司只能以自有资金和证券向投资者提供融资融券服务，不得动用投资者的资金和证券，不同投资者的担保品不能混用。

证券金融公司正式运营后，证券公司可以向证券金融公司申请转融通。

6、融资融券交易有何积极意义？

答：融资融券交易具有四大基本功能：

（1）价格发现功能：融资融券机制的存在，可以将更多的信息融入证券的价格，使之能更充分地反映证券的内在价值。

（2）市场稳定功能：完整的融资融券交易，一般要通过方向相反的两次买卖完成，即融资买入证券的投资者，要通过卖出所买入的证券，偿还向证券公司借入的资金；融券卖出的投资者，则要通过买入所卖出的证券，偿还向证券公司借入的证券。因此，融资融券机制具有一定的减缓证券价格波动的功能，有助于市场内在的价格稳定机制的形成。

（3）增强流动性功能：融资融券交易可以在一定程度上放大证券供求，增加市场的交易量，从而活跃证券交易，增加证券市场的流动性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（4）风险管理功能；融资融券交易不仅可以为投资者提供新的交易工具，而且还有利于改变证券市场“单边市”的状况，方便投资者规避市场风险。

此外，允许证券公司开展融资融券业务，可拓宽证券公司业务范围，改善证券公司盈利模式。

7、投资者进行融资融券交易前，应做什么准备工作？

答：投资者参与融资融券业务前，应当了解该证券公司是否获得开展融资融券业务的许可，并接受证券公司组织的投资者教育，提供证券公司要求的征信材料，按照有关规定与证券公司签订融资融券业务合同以及风险揭示书，委托证券公司为其开立信用证券账户和信用资金账户。

8、投资者应了解和掌握哪些融资融券业务知识？

答：需要了解和掌握的业务知识主要有以下几个方面：

（1）融资融券业务基本知识和法律法规；

（2）融资融券业务规则和流程；

（3）融资融券业务投资者操作说明；

（4）《融资融券业务合同》和《风险揭示书》。确认已知晓并理解《融资融券业务合同》和《风险揭示书》的全部内容，愿意承担融资融券交易的风险和损失；

（5）投资者参与融资融券业务的适当性标准和权益维护。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

9、证券公司公布的融资融券相关信息主要包括什么内容？

答：公布的信息主要包含以下内容：

（1）标的证券种类及保证金比例；

（2）可充抵保证金证券的范围及其折算率；

（3）维持担保比例的平仓线、警戒线和取保线；

（4）融资融券的息费率；

（5）证券公司代表投资者行使对证券发行人权利的相关信息；

（6）其他应公布的内容。

10、投资者的哪些交易行为需要申报？如何申报？

答：根据中国证监会《证券公司融资融券业务管理办法》第十七条的规定，投资者应当在与证券公司签订融资融券业务合同时，向证券公司申报其本人及关联人持有的全部证券账户。投资者融券期间，其本人或关联人卖出与所融入证券相同证券的，投资者应当自该事实发生之日起3个交易日内向证券公司申报。

投资者申报时，应当以书面形式申报以下内容：本人或关联人姓名、信用账户、融券证券代码和名称、卖出与所融证券相同证券数量。

11、投资者需要以自己的名义行使对上市公司的权利时应如何操作？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

答：投资者在符合证券公司规定的提取担保物的条件下，可以将相关证券转到投资者的普通证券账户，自行行使对证券发行人的权利。

12、 什么是信用证券账户？ 如何开立？

答：信用证券账户是投资者为参与融资融券交易，向证券公司申请开立的证券账户。该账户是证券公司在证券登记结算机构开立的“客户信用交易担保证券账户”的二级账户，用于记录投资者委托证券公司持有的担保证券的明细数据。

投资者用于一家证券交易所上市证券交易的信用证券账户只能有一个。

投资者本人持有效身份证件到证券公司营业部办理开户申请。

13、 什么是信用资金账户？如何开立？

答：信用资金账户是指投资者在证券公司指定存管银行开设的资金账户。该账户是证券公司在银行开立的“客户信用交易担保资金账户”的二级账户，用于记载投资者交存的担保资金的明细数据。

投资者只能开立一个信用资金账户。

投资者本人持有效身份证件到证券公司营业部办理开户申请。

14、什么是名义持有人？

答：名义持有人是指受他人委托并代表他人持有证券的机构。《中国证券登记结算有限责任公司证券登记规则》规定，名义持有人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

依法享有作为证券持有人的相关权利，同时应当对其名下证券权益拥有人承担相应的义务，证券权益拥有人通过名义持有人实现其相关权利。

证券公司是客户信用交易担保证券账户内所记录证券的名义持有人。证券公司行使证券持有人相关权利时，应当事先征求其名下证券权益拥有人的意见，并按其意见办理，不得损害证券权益拥有人的利益。

15、什么是标的证券？

答：标的证券是投资者融入资金可买入的证券和证券公司可对投资者融出的证券。

证券交易所按照从严到宽、从少到多、逐步扩大的原则，根据融资融券业务的进展情况，在满足证券交易所规定的证券范围内审核、选取标的证券的名单，并向市场公布。证券公司在上述范围内确定并公布该公司允许的标的证券。

证券交易所规定融资买入的标的证券和融券卖出标的证券限于其认可的上市股票、证券投资基金、债券及其他证券。

16、作为标的证券应当符合哪些基本条件？

答：股票作为标的证券，应当符合下列条件：

（1）在证券交易所上市交易超过3个月 ；

（2）融资买入标的股票的流通股本不少于1亿股或流通市值不低于5亿元，融券卖出标的股票的流通股本不少于2亿股或流通市值不低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

于8亿元；

（3）股东人数不少于4000人；

（4）在过去3个月内没有出现下列情形之一：日均换手率低于基准指数日均换手率的15%，且日均成交金额小于5000万元；日均涨跌幅平均值与基准指数涨跌幅平均值的偏离值超过4%；波动幅度达到基准指数波动幅度的5倍以上；

（5）股票发行公司已完成股权分置改革；

（6）股票交易未被证券交易所实行特别处理；

（7）证券交易所规定的其他条件。

标的证券为交易所交易型开放式指数基金的，应当符合下列条件：

①上市交易超过3个月；

②近3个月内的日平均资产规模不低于20亿元；

③基金持有户数不少于4000户。

（证券公司标的证券范围以其在官网公布的范围为准）

17、什么是保证金？

答：保证金是指投资者向证券公司融入资金或证券时，证券公司向投资者收取的一定比例的资金，保证金可以以证券公司认可的证券充抵，证券公司认可的充抵保证金证券应符合证券交易所的规定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

可充抵保证金的证券，在计算保证金金额时，应当以其市值或净值为基础，按证券公司公布的折算率进行折算，证券公司公布的折算率不得高于证券交易所规定的标准。

18、什么是可充抵保证金证券的折算率？

答：可充抵保证金证券的折算率是指可充抵保证金的证券在计算保证金金额时按其证券市值或净值进行折算的比率。

按照证券交易所规定，国债折算率最高不超过95%，交易所交易型开放式指数基金折算率最高不超过90%，其他债券和基金折算率最高不超过80%，上证180指数和深证100指数成份股股票折算率最高不超过70%，其他A股股票折算率最高不超过65%，权证及被实行特别处理和被暂停上市的A股股票的折算率为0%。证券公司公布的可充抵保证金证券折算率不得高于证券交易所规定的标准。

例：某投资者信用账户内有100元现金和100元市值的A证券，假设A证券折算率为70%，那么，该投资者信用账户内的保证金金额为170元（100元现金×100%+100元市值×70%）。

19、什么是保证金比例？

答：保证金比例是指投资者交付的保证金与融资、融券交易金额的比例，具体分为融资保证金比例和融券保证金比例。

保证金比例用于控制投资者初始资金的放大倍数，投资者进行的每一笔融资、融券交易交付的保证金都要满足保证金比例要求。在保证金金额一定的情况下，保证金比例越高，证券公司向投资者融资、融券的规模就越少，财务杠杆效应越低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

20、 什么是融资保证金比例?

答:融资保证金比例是指投资者融资买入时交付的保证金与融资交易金额的比例。计算公式为:

融资保证金比例=保证金/(融资买入证券数量×买入价格)×100%

根据沪、深证券交易所融资融券交易实施细则规定,投资者融资买入证券时,融资保证金比例不得低于50%。

证券公司在不超过证券交易所上述规定比例的基础上,可自行确定相关融资保证金比例。

例:某投资者信用账户中有100元保证金可用余额,该投资者融资买入证券A的融资保证金比例为60%,则该投资者可融资买入166.66元市值(100元保证金÷60%)的证券A。

21、什么是融券保证金比例?

答:融券保证金比例是指投资者融券卖出时交付的保证金与融券交易金额的比例。计算公式为:

融券保证金比例=保证金/(融券卖出证券数量×卖出价格)×100%

根据沪、深证券交易所融资融券交易实施细则规定,投资者融券卖出证券时,融券保证金比例不得低于50%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

证券公司在不超过证券交易所上述规定比例的基础上，可自行确定相关融券保证金比例。

例：某投资者信用账户中有100元保证金可用余额，该投资者融券卖出证券A的融券保证金比例为60%，则该投资者可融券卖出166.66元市值（100元保证金÷60%）的证券A。

22、什么是保证金可用余额?

答：保证金可用余额是指投资者用于可充抵保证金的现金、证券市值及融资融券交易产生的浮盈折算后形成的保证金总额，减去投资者未了结融资融券交易已占用保证金和相关利息、费用的余额。保证金可用余额由以下四部分组成：

（1）作为保证金的现金。投资者信用资金账户内的现金由作为保证金的现金和融券卖出所得现金两部分组成，其中融券卖出所得现金只能用于买券还券，不能作为保证金。

（2）可充抵保证金的证券。投资者信用证券账户内的证券由充抵保证金的证券和融资买入证券两部分组成，其中充抵保证金证券部分直接经折算后计入保证金可用余额。

（3）融资融券交易产生的浮盈部分。融资融券交易产生的浮盈经折算后可计入保证金总额，融资融券交易形成浮亏的，浮亏金额需全额从保证金可用余额中扣减。

（4）未了结融资融券交易已占用保证金部分。

投资者进行每一笔融资买入或融券卖出时所使用的保证金应以其保证金可用余额为限。其计算公式为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

保证金可用余额＝现金+Σ（可充抵保证金的证券市值×折算率）+Σ［（融资买入证券市值－融资买入金额）×折算率］＋Σ［（融券卖出金额－融券卖出证券市值）×折算率］－Σ融券卖出金额－Σ融资买入证券金额×融资保证金比例－Σ融券卖出证券市值×融券保证金比例－利息及费用

其中，折算率是指融资买入、融券卖出证券对应的折算率，当融资买入证券市值低于融资买入金额或融券卖出证券市值高于融券卖出金额时，折算率按100%计算。

在计算保证金可用余额时，投资者已了结融资融券关系的，涉及的融资买入证券或融券卖出所得资金记入可充抵保证金部分，对于部分了结融资融券关系的，证券公司可以按比例将涉及的融资买入证券或融券卖出所得资金记入可充抵保证金部分。

23、什么是担保物?

证券公司向投资者收取的保证金以及投资者融资买入的全部证券和融券卖出所得的全部价款，整体作为投资者对证券公司融资融券所生债务的担保物，即投资者信用资金账户和信用证券账户内的所有资产构成其对证券公司融资融券所生债务的担保物。

24、什么是维持担保比例?

答：维持担保比例是指投资者担保物价值与其融资融券债务之间的比例，其计算公式为:

维持担保比例=（现金+信用证券账户内证券市值总和）/(融资买入金额 + 融券卖出证券数量×当前市价 + 利息及费用总和)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

投资者的维持担保比例不得低于130%。当投资者维持担保比例低于130%时，证券公司应当通知投资者在约定的期限内追加担保物。前述期限不得超过2个交易日。投资者追加担保物后的维持担保比例不得低于150%。

投资者未能按期足额缴纳担保物或者到期未偿还融资融券债务的，证券公司将采取强制平仓措施，处分投资者担保物，不足部分可以向投资者追索?

维持担保比例超过300%时，投资者可以提取保证金可用余额中的现金或充抵保证金的证券，但提取后维持担保比例不得低于300%。（证券交易所另有规定的除外）

25、什么是取保维持担保比例？

答：维持担保比例等于300%时，即为取保维持担保比例。当维持担保比例超过取保维持担保比例，投资者可以提取保证金可用余额中的现金或充抵保证金的证券，但提取后维持担保比例不得低于300%。

26、什么是平仓线、警戒线？

答：平仓线是指维持担保比例的最低标准，约定为130%；警戒线是指维持担保比例的安全界限，约定为150%。证券公司可以对平仓线、警戒线的标准进行调整；维持担保比例达到或低于平仓线时，将会面临强制平仓的风险。

27、什么是强制平仓？

答：投资者未能按期交足担保物或者到期未偿还融资融券债务的，证券公司根据约定采取处分投资者担保物的行为称之为强制平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

仓。

28、什么是征信？

答：征信是证券公司在向投资者提供融资、融券业务前，了解投资者的身份、财产与收入状况、证券投资经验和风险偏好，并据此就投资者的资信状况进行全面的分析和评价投资者是否适合开展融资融券业务的过程。

29、什么是授信？

答：授信是投资者在通过证券公司的征信程序后，证券公司授予投资者进行融资融券交易的信用额度，投资者可以在授信额度内向证券公司进行融资融券交易。

30、 什么是授信额度？

答：授信额度是指投资者提出融资、融券额度申请后，证券公司评估投资者信用账户中的担保物价值，计算保证金可用余额，在满足保证金比例的前提下，授予投资者的可融资或融券的最大额度。授信额度必须低于证券公司对单个投资者的融资融券规模上限。

31、什么是信用评级？

答：投资者信用评级是指证券公司根据投资者提供的资信资料，按照证券公司标准评定的投资者信用级别。

32、投资者信用证券账户的性质是什么？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

答：投资者信用证券账户是证券公司客户信用交易担保证券账户的二级账户。与普通证券账户记载的证券持有记录不同，信用证券账户记录的是客户委托证券公司持有的担保证券的明细数据。投资者融资融券交易中提交的担保证券实际上记录在证券公司客户信用交易担保证券账户中，并以证券公司为名义持有人登记在证券持有人名册上。信用证券账户对应的投资者不列入证券持有人名册。

33、 投资者信用证券账户具有什么功能？

答：投资者发出的融资融券交易委托需附有信用证券账户信息，因此开立信用证券账户是投资者参与融资融券交易的前提。信用证券账户记录的明细数据反映了投资者委托证券公司持有的担保证券的数量，投资者可以根据信用证券账户记录的明细数据，向证券公司主张相关权利.

34、投资者的普通证券账户和信用证券账户的关系是什么？

答：信用证券账户独立于普通证券账户，是新开的证券账户。投资者在进行融资融券交易前，如果提供的担保物是可充抵保证金的证券，需将这些证券从普通证券账户划转至信用证券账户；在融资融券期间，经证券公司同意，投资者可将超过维持担保比例300％以上部分的担保证券转回至普通证券账户；投资者在了结所有融资融券交易后，剩余的担保证券可转回至普通证券账户中。

信用证券账户注销与变更

35、投资者办理信用证券账户销户有什么条件？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

答：投资者向证券公司申请注销信用证券账户的，或者证券公司根据有关规定和融资融券合同约定注销投资者信用证券账户的，证券公司和投资者应当在注销信用证券账户前了结全部融资融券交易。

了结融资融券交易后有剩余证券的，在信用证券账户注销前，证券公司应当将剩余证券从其客户信用交易担保证券账户划转到该投资者的普通证券账户。

36、投资者如何注销信用证券账户？

答：投资者可向为其开立信用证券账户的证券公司申请办理账户注销手续。在注销信用证券账户前，投资者应当了结全部的融资融券交易。

37、 投资者信用证券账户销户后如何办理重新开户？

答：证券公司注销投资者信用证券账户后，如果投资者需要重新在该证券公司或其他证券公司开立信用证券账户，证券登记结算机构根据证券公司的申请配发新的信用证券账户号码。

投资者更换融资融券交易委托证券公司的，在向新证券公司申请开立信用证券账户前，应当首先通过原证券公司注销其原先的信用证券账户。

38、投资者信用证券账户遗失、账户注册资料变更时，到哪里办理手续？

答：投资者信用证券账户遗失、账户注册资料变更时，由为其开立信用证券账户的证券公司负责办理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

资格与标的券控制

39、 哪些投资者可以参与融资融券交易?

答：根据中国证监会《证券公司融资融券业务管理办法》的规定，投资者参与融资融券交易前，证券公司应当办理客户征信，了解该投资者的身份、财产与收入状况、证券投资经验和风险偏好等情况。对于未按要求提供有关情况、在该公司及与该公司具有控制关系的其他证券公司从事证券交易不足半年、交易结算资金未纳入第三方存管、证券投资经验不足、缺乏风险承担能力或者有重大违约记录的投资者，以及证券公司的股东（不包括上市证券公司仅持有5%以下上市流通股份的股东）、关联人，证券公司不得向其融资、融券。

40、投资者可在哪些证券公司参与融资融券交易?

答：证券公司开展融资融券业务必须得到中国证监会批准，而且证券公司对其下属营业部开展融资融券业务也有资格规定。未经证监会批准，任何证券公司不得向投资者融资、融券。因此，投资者须到具备融资融券业务资格的证券公司营业部办理融资融券业务。具备融资融券业务资格的证券公司及其营业部名单可通过公开信息披露渠道和证券公司网站获得。

41、投资者使用信用证券账户有何限制?

答：投资者信用证券账户不得用于买入或转入除可充抵保证金证券范围以外的证券。同时，投资者不得通过其信用证券账户进行大宗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

交易、定向增发、债券回购、预受要约、证券投资基金申购及赎回、现金选择权申报、LOF和债券的跨市场转出以及证券质押等交易。

42、对投资者提交的可充抵保证金证券有何要求？

答：投资者提交的担保物应当符合证券交易所和证券公司的规定。一是投资者提交的可充抵保证金证券应当是融资融券标的证券和证券公司规定的其他可充抵保证金证券。二是投资者通过上海普通证券账户持有的深圳市场发行上海市场配售股份划转到深圳普通证券账户后，方可作为融资融券交易的担保物；投资者通过深圳普通证券账户持有的上海市场发行深圳市场配售股份划转到上海普通证券账户后，方可作为融资融券交易的担保物。

43、 融资融券合约期限最长是多少？

答：为了控制融资融券业务风险，证券公司与投资者约定的融资、融券合约期限自投资者实际使用资金或使用证券之日起计算，融资、融券合约期限最长不得超过180天。

44、投资者融资买入证券是否有限制？

答：投资者融资买入证券时，须至少满足以下四个条件：

（1）证券公司有足够的资金可供融出；

（2）投资者加上本次融资余额的累计融资余额不超过融资授信额度；

（3）融资买入品种属于标的证券；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（4）执行该笔交易投资者所需保证金不超过其当时账户的保证金可用余额。

满足以上条件的，证券公司才能把投资者融资买入指令申报给证券交易所。

45、 投资者融券卖出证券是否有限制？

答：投资者在融券卖出证券时，须至少满足以下五个条件：

（1）证券公司有足够的证券可供融出；

（2）投资者加上本次融券金额的累计融券余额不超过融券授信额度；

（3）融券卖出品种属于标的证券；

（4）执行该笔交易投资者所需保证金不超过其当时账户保证金可用余额；

（5）委托价格及委托方式满足证券交易所相关规定的要求。

满足以上条件的，证券公司才能把投资者融券卖出指令申报给证券交易所。

46、 证券交易所对投资者融券卖出的价格和委托方式是否控制？

答：证券交易所规定融券卖出的申报价格不得低于该证券最新成交价（即证券交易所电脑主机最新撮合成交价）；当天没有产生成交的，申报价格不得低于其前一交易日收盘价，低于上述价格的申报为无效申报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

融券期间，投资者通过其所有或控制的证券账户持有与融券卖出标的相同证券的，卖出该证券的价格应符合上述要求，但超出融券数量的部分除外。

由于证券交易所主机撮合成交的最新价与证券公司行情系统揭示的最新价存在时间差，因此投资者在申报融券卖出指令后，应通过证券公司的交易系统检查该指令是否已被证券交易所主机接受。

另外，证券交易所不接受融券卖出的市价申报。

47、为什么证券登记结算机构为投资者提供的查询不具有登记效力？

答：根据《证券登记结算管理办法》，登记是指证券登记结算机构接受证券发行人的委托，通过设立和维护证券持有人名册确认证券持有人持有证券事实的行为。由于信用证券账户对应的投资者不列示在证券持有人名册上，因此，证券登记结算机构为投资者提供的查询不具有法律意义上的证券持有登记效力。证券公司作为登记在证券持有人名册上的持有人，直接对证券发行人行使权力，但投资者可以按照规定向证券公司主张权利。

48、 投资者从信用账户转出资产受到什么影响？

答：由于投资者以信用账户中的所有资产作为融资融券的担保，因此，当投资者从信用资金账户转出资金或从信用证券账户转出证券时，受到账户维持担保比例的限制，即只有账户中维持担保比例超过300％部分的资产才能从信用账户中转出，且转出后账户的维持担保比例不得低于300％。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

49、担保证券在市值配售新股时计算市值吗？

答：证券发行采取市值配售方式发行的，投资者信用证券账户的明细数据纳入其对应市值的计算。

50、融资融券交易出现异常时，交易所会采取什么监管措施？

答：为了防范市场操纵风险，交易所对市场融资融券交易进行监控。当融资融券交易出现异常时，交易所可视情况采取以下措施并向市场公布：

（1）调整标的证券标准或范围；

（2）调整可充抵保证金有价证券的折算率；

（3）调整融资、融券保证金比例；

（4）调整维持担保比例。

日常交易操作

51、融资融券业务操作的基本流程是怎样的？

答：融资融券业务的流程包括以下八个基本环节：

（1）征信：投资者到证券公司申请融资融券，证券公司对投资者的开户资格进行审核，对投资者提交的担保资产进行评估。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（2）签订合同：经过资格审查合格的投资者与证券公司签订融资融券合同、融资融券交易风险揭示书，合同对投资者、证券公司的权利义务关系做出详细而明确的规定。

（3）开立账户：投资者持开户所需要的资料到证券公司开立信用证券账户，到证券公司指定的商业银行开立信用资金账户。

（4）转入担保物：投资者将担保资金划入信用资金账户，将可充抵保证金的证券从普通证券账户划转至信用证券账户。

（5）评估授信：证券公司根据投资者信用账户整体担保资产，评估确定可提供给投资者的融资额度及融券额度。

（6）融资融券交易：融资时，投资者在融资额度范围内融资买入标的证券，证券公司以自有资金为其提供融资，资金不划入投资者信用资金账户，而是代投资者完成和证券登记结算机构的资金交收；融券时，证券公司以融券专用证券账户中的自有证券代投资者完成和证券登记结算机构的证券交收。

（7）偿还资金和证券：投资者融资买入证券的，应当以卖券还款或者直接还款的方式偿还向证券公司融入的资金；投资者融券卖出的，应当以买券还券或者直接还券等方式偿还向证券公司融入的证券。

（8）结束信用交易：当投资者全部偿还证券公司的融资融券债务后，投资者可向证券公司申请将其信用账户中的剩余资产转入其普通账户以结束信用交易。

52、融资融券业务合同有哪些主要内容？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

答：投资者只能与一家证券公司签订融资融券合同，向一家证券公司融入资金和证券。

投资者在进行融资、融券交易前，应与证券公司签订载入中国证券业协会规定的必备条款的融资融券合同，明确约定下列事项：

（1）融资、融券的额度、期限、利率（费率）、利息（费用）的计算方式；

（2）保证金比例、维持担保比例、可充抵保证金的证券的种类及折算率、担保债权范围；

（3）追加担保物的通知方式、追加担保物的期限；

（4）客户清偿债务的方式及证券公司对担保物的处分权利；

（5）融资买入证券和融券卖出证券的权利处理；

（6）其他有关事项。

53、融资融券业务合同为什么约定证券公司客户信用交易担保证券账户内的证券和客户信用交易担保资金账户内的资金为担保证券公司因融资融券所生对客户债权的信托财产？

答：根据《证券公司融资融券业务管理办法》，《中国证券登记结算有限责任公司融资融券登记结算业务实施细则》进行了相应的规定。该规定确定了融资融券业务中的担保关系，即证券公司客户信用交易担保证券账户内的证券和客户信用交易担保资金账户内的资金属于信托财产，其名义所有权归属证券公司，但投资者在履行义务后有权要求返还相关证券。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

54、投资者如何提交可充抵保证金证券？

答：投资者可以委托证券公司，由证券公司向证券登记结算机构发出可充抵保证金证券提交的证券划转指令。证券登记结算机构根据证券公司指令，于日终记减投资者普通证券账户，记增证券公司客户信用交易担保证券账户，并相应维护投资者信用证券账户的明细数据。

55、投资者通过公开信息披露可以了解哪些融资融券信息？

答：投资者在每个交易日开盘前可通过现有交易公开信息披露渠道了解整个市场的融资融券交易相关信息，主要包括：融资融券标的证券的证券代码、证券简称、保证金比例；可充抵保证金证券的折算率；前一交易日单只标的证券融资融券信息，包括融资买入额、融资余额、融券卖出量、融券余量等信息；前一交易日市场融资融券交易总量等。

56、投资者如何查询自己的信用证券账户信息和融资融券交易情况？

答：投资者查询账户信息和交易情况的途径有：

（1）投资者可通过证券公司提供的查询方式查询其信用账户、资产状况，包括信用证券账户的证券交易记录、证券余额、账户注册资料和信用资金账户资金明细及资金余额等。

（2）投资者可通过存管银行提供的查询方式查询其信用资金账户明细及资金余额。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（3）投资者可通过证券登记结算机构提供的查询方式查询信用证券账户的证券交易记录、证券余额，但查询结果仅供投资者复核，不具有法律上的证券持有登记效力。投资者信用证券账户明细数据在证券公司和证券登记结算机构查询结果不一致的，由证券公司负责向投资者作出解释。

57、投资者信用账户明细数据在证券公司和证券登记结算机构查询结果不一致时如何处理？

答：投资者信用证券账户明细数据在证券公司和证券登记结算机构查询结果不一致的，由证券公司负责向投资者作出解释。这是因为融资融券交易涉及证券公司和客户之间的债权债务关系，还可能因投资者采取直接还款、直接还券等方式了结融资融券交易合约，导致证券登记结算机构需要根据证券公司委托对信用证券账户的明细数据加以调整。

（注：信用证券账户由证券公司开立和维护，投资者只与证券公司产生法律关系，登记公司只是受证券公司委托维护该账户内的数据。）

58、什么情况下投资者需要补仓，补仓额应该如何计算？

答：证券公司实时监控投资者信用账户资产价值，当投资者信用账户的维持担保比例低于130％时通知投资者补仓，投资者必须在约定的期限内追加担保物。前述期限不得超过2个交易日。

投资者追加担保物后的维持担保比例不得低于150％。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

例如，投资者的融资融券债务为100万元，信用账户内担保物的价值为125万元，则信用账户的维持担保比例为125％，需追加25万元的担保物（100万元×1.5－125万元＝25万元）。

59、投资者信用账户资产被司法冻结或划扣时，证券公司如何处理？

答：司法机关依法对投资者信用账户中的资产采取财产保全或强制执行措施的，证券公司在了结投资者的融资融券交易、收回因融资融券所生对投资者的债权后，将剩余资产划转到该投资者的普通账户，并按照现行规定协助执行。

60、投资者如何偿还融资债务？

答：偿还融资债务的方式有下列两种：

（1）卖券还款。通过证券交易所卖出证券，以所得价款偿还融资款项和利息。

（2）直接还款。投资者在向信用资金账户存入与融资金额加应计利息等额的现金后，通过证券公司交易系统申报直接还款指令，偿还融资款项与利息。

需要指出的是，投资者卖出信用证券账户内融资买入尚未了结合约的证券所得价款，须先偿还该投资者的融资欠款。

61、投资者如何偿还融券债务？

答：偿还融券债务的方式主要有下列两种：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（1）买券还券。通过申报“买券还券”指令，买进与融券证券相同品种的证券后，在结算时偿还融券证券。

（2）直接还券。投资者从普通证券账户向信用证券账户转入与融券同品种的证券或直接用信用账户买入与融券同品种的证券后，通过证券公司交易系统申报直接还券指令。证券登记结算机构根据指令将有关证券从客户信用交易担保证券账户划转到证券公司融券专用证券账户，并相应维护投资者信用证券账户内的明细数据。

62、融资融券授信额度到期后，投资者如何继续从事融资融券交易？

答：证券公司融资融券授信额度期限一般为1年，从融资融券业务合同生效之日起计算。授信期届满日，所有未了结融资融券交易同时到期，投资者须偿还未了结的融资融券负债和相关利息费用。

截至授信期届满前的一个月，证券公司和投资者均未书面通知对方终止授信的，授信期自动延续一年。授信期可多次延续，每次延续一年。

63、融资融券的利息、费用如何计算与收取？

答：融资的利息按证券公司与投资者签订的融资融券业务合同中规定的融资利率乘以实际发生融资金额、占用天数计算，融资利息在投资者偿还融资时由证券公司一并从投资者信用资金账户中收取或按照合同约定的方式收取。

融券的费用按证券公司与投资者签订的融资融券业务合同中规定的融券费率乘以当日融券市值、占用天数计算，融券费用在投资者偿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

还融券时由证券公司一并从投资者信用资金账户中收取或按照合同约定的方式收取。

64、投资者信用账户中的资产发生继承、财产分割、遗赠或捐赠时如何处理？

答：投资者信用证券账户记载的权益发生继承、财产分割、遗赠或捐赠情形的，相关权利人可以向证券公司申请了结投资者的融资融券交易。了结后有剩余证券的，证券公司应当将剩余证券划转到该投资者的普通证券账户，并按照现行规定协助办理有关继承、财产分割、遗赠或捐赠手续，剩余资金由证券公司按有关规定处理。

65、投资者如何履行信息报告、披露义务？

答：投资者及其一致行动人通过普通证券账户和信用证券账户合计持有一家上市公司股票及其权益的数量或者其增减变动达到规定的比例时，应当依法履行相应的信息报告、披露或者要约收购义务。

融券期间，投资者本人或关联人卖出与所融入证券相同证券的，投资者应当自该事实发生之日起3个交易日内向证券公司申报。证券公司应当将投资者申报的情况按月报送相关证券交易所。

66、为什么信用证券账户对应的投资者不列示在证券持有人名册上？

答：与普通证券账户的性质不同，信用证券账户是证券公司客户信用交易担保证券账户的二级账户，其记录的仅仅是客户委托证券公司持有的担保证券的明细数据，而非担保证券本身（担保证券实际记录在证券公司客户信用交易担保证券账户内）。按照《证券登记结算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

管理办法》有关规定，证券登记结算机构应当根据客户信用交易担保证券账户的记录生成证券持有人名册，因此信用证券账户对应的投资者不列示在证券持有人名册上。但投资者仍可以向证券公司主张权利，其相关权益不会因此受到影响。

67、什么时候可以了结负债，一定要持有到期吗?到期如果不了结又会怎么样?

答：每一笔交易在180天内，投资者都可以自由选择了结负债的日期，根据自身情况决定是否持有到期。到期的负债如果不及时偿还，将会被证券公司实施强制平仓，并收取逾期罚息。

标的证券和担保物管理

68、 可充抵保证金的有价证券有哪些?

答：目前交易所公布的可充抵保证金的有价证券包括：

（1）融资买入的证券和融券卖出的证券；

（2）上市证券投资基金；

（3）上市债券；

（4）交易所认可的其他证券；

（5）已设定担保和第三方权利、被采取查封、冻结等司法措施的证券不能作为担保物。另外，不符合监管机关要求的证券也不能作为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

担保物。证券公司在交易所和监管机关规定的范围内发布可充抵保证金有价证券的名单。

69、什么样的股票、基金可以作为融资买入、融券卖出标的证券呢？

答：股票作为融资买入、融券卖出标的证券的，应当符合下列条件：

（1）在证券交易所上市交易超过3个月 ；

（2）融资买入标的股票的流通股本不少于1亿股或流通市值不低于5亿元，融券卖出标的股票的流通股本不少于2亿股或流通市值不低于8亿元；

（3）股东人数不少于4000人；

（4）在过去3个月内没有出现下列情形之一：

a.日均换手率低于基准指数日均换手率的15%，且日均成交金额小于5000万元；

b.日均涨跌幅平均值与基准指数涨跌幅平均值的偏离值超过4%；

c.波动幅度达到基准指数波动幅度的5倍以上。

（5）股票发行公司已完成股权分置改革；

（6）股票交易未被证券交易所实行特别处理；

（7）证券交易所规定的其他条件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

标的证券为交易所交易型开放式指数基金的，应当符合下列条件：

（1）上市交易超过3个月；

（2）近3个月内的日平均资产规模不低于20亿元；

（3）基金持有户数不少于4000户。

70、提交或划回担保证券失败是什么原因？

答：提交或划转失败的可能原因有：

（1）投资者普通证券账户与其信用证券账户的名称和身份证明文件号码不一致；

（2）可供划转的证券数量不足额；

（3）投资者是该证券发行人的董事、监事或高管；

（4）个人投资者仍持有须纳税的限售股份；

（5）划转的证券不在可充抵保证金证券范围内；

（6）信用资金账户资金不足，扣收手续费失败。

71、资金可以在投资者的普通账户和信用账户间进行内转吗？

答：普通账户资金与信用账户资金不能内转，只能与其存折或银行卡进行银证转账，信用资金账户可转出维持担保比例大于300%以上的那部分资金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

72、投资者可以提交的担保物有哪些？

答：可提交的担保物包括现金和可充抵保证金证券。

72、什么证券品种可以作为融资买入、融券卖出的标的证券？

答：在证券交易所上市交易的符合条件的股票、证券投资基金、债券和其他证券，经证券交易所认可并经证券公司同意，都可以作为融资买入、融券卖出的标的证券。

74、担保物、标的证券范围是如何确定的？哪里可以查询？

答：投资者从事融资融券业务，可提交以下资产作为担保物，包括：

（1）现金；

（2）可充抵保证金证券名单范围内的证券。

75、可充抵保证金证券折算率如何确定？

答：见下表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

可充抵保证金证券品种	折算率
A股	上证180指数成份股票和深圳100指数成份股不超过70%
其他股票	不超过65%
被特别处理的股票和暂停上市的A股	0%
停牌超过30个自然日的股票	0%
未完成股权分置改革的股票	0%
基金	交易所交易型开放式指数基金不超过90%
其他上市基金	不超过80%
债券	国债不超过95%
信用等级评定是BBB级以上的上市债券	不超过80%
信用等级评定是BBB级以下（含）的上市债券	0%
权证	0%
实物交割	实物交割
0.5元/吨	0.5元/吨
与豆粕期货合约涨跌停板幅度相同	与白糖期货合约涨跌停板幅度相同

表8-3 融资融券可冲抵保证金品种及折算率

76、投资者哪些担保证券的折算率为0？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

答：（1）被实行特别处理和被暂停上市的A股股票；（2）权证；（3）停牌超过30个自然日的股票；（4）未完成股权分置改革的股票；（5）上市债券的信用等级评定是BBB级（含）以下；（6）证券交易所和证券公司规定的其他情形。

77、可充抵保证金证券暂停交易证券公司如何处理？

答：证券公司规定可充抵保证金证券连续停牌超过30个自然日的，于30个自然 日后的下一交易日折算率调整为0。

78、如果证券被调出可充抵保证金证券范围，投资者应当如何操作？

答：投资者可申请将该证券从信用证券账户划转至普通证券帐户中，但划转后维持担保比例不得低于300%，如果触及警戒线、平仓线，应及时补充、替换担保物。

79、出现被调整出标的证券范围等情况时，投资者如何处理相关的融资融券关系？

答：证券被调整出标的证券范围的，在调整实施前未了结的融资融券关系仍然有效，投资者可以选择到期日了结相关融资融券关系。

强制平仓

80、什么情况下投资者信用账户将面临被强制平仓？

答：当出现下列情况之一时，视为达到强制平仓条件，应对投资者信用账户进行强行平仓：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（1）投资者信用账户维持担保比例低于130%且未能在规定时间将维持担保比例提高至150%及以上；

（2）合同或合约到期，投资者未偿还或未完全偿还融资融券债务的；

（3）融券期间，标的证券发生退市、暂停上市、要约收购等情况的；

（4）司法机关依法对投资者信用账户记载的权益采取财产保全或者强制执行措施的；

（5）出现法定或约定解除合同及法定或约定终止合同情形，且投资者尚有债务未清偿的；

（6）投资者违反融资融券业务合同中的声明与保证事项，可能对所属证券公司债权形成不利影响的；

（7）投资者有其他违反法律法规或融资融券业务合同约定的行为，可能对所属证券公司债权形成不利影响的。

81、如何尽量避免信用账户资产被强制平仓？

答：参与融资融券交易后，投资者须及时关注担保证券的价格变动、账户维持担保比例的变化等情况。投资者账户维持担保比例接近补仓线或进一步降低时，投资者应采取及时补仓或自主减仓偿还部分负债，提高账户维持担保比例。

82、投资者资产被强制平仓将会带来什么后果？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

答：如果投资者的信用账户被所属证券公司强制平仓，强制平仓的过程将不受投资者的控制，投资者必须无条件地接受平仓结果，如果平仓后投资者仍然无法全额归还融入的资金或证券，还将继续追索。 另外，被强制平仓会影响投资者的信用记录，证券公司可能会因此减少其授信额度，严重时甚至被交易所记入黑名单而被市场禁入。

83、强制平仓的方式有哪些？

答：证券公司在实施强制平仓时，对投资者的融资负债通过直接还款、卖券还款等方式强制了结，对投资者的融券负债则通过直接还券、买券还券等方式强制了结。

如果投资者融券卖出金额不足以买入等量融券证券的，证券公司可卖出客户担保物后买入融券证券或直接用投资者信用资金账户内的现金买入融券证券。在扣除融资欠款、融资利息、融入证券和融券费用以后，剩余部分资产留存于投资者信用账户内。

证券公司在实施强制平仓期间，将限制投资者信用账户除查询以外的大部分交易权限。

另外，当投资者信用账户出现合同约定的其他应强制平仓情形时，证券公司也将按照合同约定的期限对投资者信用账户实施强制平仓。

84、强制平仓时，证券品种是按什么顺序清偿的？

答：原则上按国债、其他债券、基金、股票的顺序进行；同类证券按可充抵保证金证券折算率从高到低的顺序进行平仓；相同折算率的证券按其所持证券市值大小为顺序，市值大的先进行平仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

因证券临时停牌、达到涨跌幅限制或者发生其他流动性受限事项，以上述顺序确定的证券品种依次递补申报。

85、 强制平仓的价格是如何确定的?

（1）买入或卖出当日无涨跌幅限制的证券，不参与集合竞价申报，在连续竞价阶段采取即时五档市价委托或限价委 托申报;

（2）买入或卖出当日有涨跌幅限制的证券，不以涨跌停板价格参与集合竞价申报，在连续竞价阶段采取即时五档市价委托或限价委托申报;

（3）平仓期间因价格涨跌停板限制或者其他市场原因无法在规定时限内完成全部强制平仓的，其剩余强行平仓数量可以顺延至下一交易日继续强制平仓;

（4）拟平仓证券行情当天出现异常波动时，应在当天立即平仓。

86、强制平仓数量和资金是怎样确定的?

答：（1）融券平仓买入证券数量和所需资金的确定按下列公式:

a.融券平仓买入证券数量= 融券卖出数量- 已偿还融券数量-信用账户内相同证券的数量

b.融券平仓买入证券所需资金=融券平仓买入证券数量*平仓买入证券前一日收盘价的110%

（2）融资平仓卖出证券应得资金和数量的确定按下列公式:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

a.融资平仓卖出证券应得资金=融资债务+融资利息+融券费用+罚息+融券平仓买入证券所缺资金—信用账户可用资金

b.融资平仓拟卖出证券数量=融资平仓卖出证券应得资金/融资平仓拟卖出证券前一日收盘价的90%

根据当时市场情况和客户信用账户情况，XX证券公司在实行强制平仓时，可能进行相应调整。

权益处理

87、当投资者融资买入的证券派发现金红利，这些权益是否归投资者所有？

答：证券登记结算机构按照证券公司投资者信用交易担保证券账户的实际余额计算派发现金红利。证券公司收到现金红利后，及时分派给对应的信用交易投资者。

88、当投资者融资买入的证券派发红股或无偿派发权证，这些权益是否归投资者所有？

答：证券登记结算机构按照证券公司投资者信用交易担保证券账户的实际余额记增红股或派发权证，并根据证券公司委托相应维护投资者信用证券账户的明细数据。

89、投资者融资买入的证券的投票权应如何处理？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

答：由证券公司作为名义持有人直接参加投票，但证券公司应当事先征求投资者的投票意愿，并根据投票者的意见进行投票。投资者投票委托截止时间为上市公司公告规定时间截止日的前一交易日下午三点整，之后的投票不再统计。证券公司汇总投资者投票并分类统计“赞成”“反对”或“弃权”，在投票截止日下午两点前代投资者行使投票权。投资者在投票时应如实回答是否与该上市公司审议事项存在关联关系，如果存在，根据有关投票回避的规定，证券公司不对此类投资者的投票结果进行汇总。

90、 当投资者融资买入的证券进行配股、增发、发行可转债时，相关权益该如何处理?

答：配股、增发、配售可转债和配发权证此类权益属于老股东优先认购权，证券登记结算机构按照证券公司客户信用交易担保证券账户的实际余额设置配股股权或优先认购权，并根据证券公司委托，相应维护投资者信用证券账户的明细数据。证券公司根据投资者认购意愿和缴纳认购款情况，通过交易系统发出认购委托，证券登记结算机构将认购证券记入证券公司客户信用交易担保证券账户，并根据证券公司委托相应维护投资者信用证券账户的明细数据。

91、当出现担保证券进入终止上市程序的，投资者该怎么操作?

答：在出现担保证券进入终止上市程序的，投资者在了结相关融资融券交易后，申请将有关证券从客户信用交易担保证券账户划到其普通证券账户中，由证券登记结算机构按照现行方式办理退市登记等手续。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

由于投资者未提出申请导致退市后客户信用交易担保证券账户中仍有相关担保证券的，证券登记结算机构向证券发行人或其清算组交付的证券持有人名册上，相关证券仍以“××证券公司客户信用交易担保证券账户”的名义登记，投资者日后需凭信用证券账户的明细数据自行通过证券公司主张权利。

92、 当客户融券卖出的证券派发现金红利，这些权益是否归客户所有？

答：对于融券业务，在投资者融券卖出后归还证券前，证券公司和投资者都不实际持有相应的证券。在此期间如该证券有权益发生，由于投资者将按融券时的约定在到期日或之前归还证券公司相应的证券，上市公司派发权益时会影响到标的证券的资产价值，因此投资者需向证券公司进行权利补偿。

商户融券卖出的证券派发现金红利，客户应按照证券公司融出证券实际应得现金红利以现金方式对证券公司进行补偿。股权登记当日，根据上市公司公布方案，证券公司在融资融券业务系统设置现金红利补偿方案，在清算后从客户信用资金账户保证金可用余额中现金部分扣收，未扣收成功部分则转为逾期负债，按约定罚息率计收罚息。

93、当投资者融券卖出的证券派发股票红利，这些权益是否归投资者所有？

答：当投资者融券卖出的证券派发股票红利和转增股本时，证券公司将融出证券实际应得红股计入投资者对所属证券公司的融券负债。股权登记当日，根据上市公司公布方案，证券公司在融资融券业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

务系统设置证券补偿方案，并变更投资者信用证券账户中的实际融券数量，于债务偿还时偿还。

94、 当投资者融券卖出的证券发生派发权证的，这些权益是否归投资者所有？

答：投资者向证券公司融入证券后、归还证券前，证券发行人派发权证的，如果投资者未在权益登记日前 2 个交易日前了结融券债务，应以现金方式进行补偿。

95、当投资者融券卖出的证券发生配股、增发新股以及可转债、分离交易可转债等时，这些权益是否归投资者所有？

答：当投资者融券卖出的证券进行配股、增发新股以及发行可转债、分离交易可转债时，如果原股东有优先认购权，证券公司在证券发行人公告之日起5个交易日内通知投资者，明确是否主张行使权益。如果该证券公司放弃配售或者认购的权利，投资者无需归还上述权益；该证券公司若主张行使上述权益的，如果投资者未在权益登记日前了结融券债务，则需以现金方式进行补偿。

96、当ETF派发现金红利或进行拆分时，这些权益该怎么处理？

答：ETF派发现金时，证券公司于股权登记当日在融资融券业务系统设置现金红利补偿方案，在当日清算后从客户信用资金账户保证金可用余额中现金部分扣收，未扣收成功部分则转为逾期负债，按约定罚息率计收罚息。 ETF拆分处理时，证券公司于股权登记当日在融资融券业务系统设置证券补偿方案，并变更投资者信用证券账户中的实际融券（ETF）数量，于债务偿还时偿还。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

97、当投资者融券卖出的证券出现上市公司退市、暂停上市 、吸收合并或要约收购时如何处理？

答：当以上情形出现时，投资者应按合同约定提前了结合约。

98、 担保证券涉及上市公司收购情形时如何处理？

答：担保证券涉及收购（包括要约收购和协议收购）情形时，投资者不得通过信用证券账户申报预受要约。

投资者欲申报预受要约的，应当在取得证券公司同意后，申请将担保证券从证券公司信用交易担保证券账户划转到其普通证券账户中，并通过其普通证券账户申报预受要约。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第九章　　沪港通业务

沪港通基本业务

沪港通开户

个人投资者：

沪港通将于2014年11月17日上线，如果已开通沪市股东卡且个人投资者账户资产不少于50万元，可以办理开通。

如没有沪市股东卡，需要带上本人身份证在交易时间到证券公司办理开通，开通时需要有50万元资产。

机构客户：

可以亲临证券公司办理也可以通过网上交易软件自助办理。（注：机构客户不受50万元资产限制）

根据《上海证券交易所沪港通试点办法》第六十一条规定："投资者应当通过沪市人民币普通股票账户进行港股通交易"，信用账户不能参与沪港通交易。

买卖沪港通股票的费用（表9-1）：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

项目	收费（港币）	缴付对象
佣金（双向）	不得高于成交金额的3‰（具体联系营业部咨询）	证券公司
印花税（双向收取）	按成交金额的0.1%计收（取整到元，不足一元按一元计）	香港印花税署
交易征费（双向）	按成交金额的0.0027%计收（四舍五入至小数点后两位）	香港证监会
交易费（双向）	按成交金额的0.005%计收（四舍五入至小数点后两位）	香港交易所
交易系统使用费（双向）	每笔交易0.5港币	香港交易所
股份交收费（双向）	按成交金额的0.002%计收每边最低及最高收费分别为 2元港币及100元港币（四舍五入至小数点后两位）	香港结算

表9-1 沪港通业务税费列表

沪港通业务问答

1、投资者通过港股通买卖港股通股票的换汇安排是怎样的？

答：由于投资者通过港股通买卖港股通股票，均以港币报价成交，而投资者实际支付或收取人民币，因此，需要将成交货币（即港币）按一定汇率换算为人民币，这就是通常所说的换汇处理。在这里，投资者需要注意参考汇率和结算汇兑比率两个概念。

参考汇率是指，在港股通交易日每日开市前，由中国结算根据换汇银行提供、并通过上交所网站向市场公布的汇率。参考汇率包括港币买入参考价、港币卖出参考价两项。境内证券公司可能利用该参考汇率控制投资者的资金使用，即，投资者买入港股时，证券公司利用港币卖出按参考价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

计算投资者需要支付的人民币资金；投资者卖出港股时，证券公司利用港币买入按参考价计算投资者可以得到的人民币资金。投资者应事先咨询指定交易券商了解详情。

结算汇兑比率是指，当日收盘后，中国结算根据全市场港股通成交的清算净额（单边，净应付或净应收），在香港与换汇银行换汇后，将换汇成本均摊至当日所有买入成交和卖出成交,计算出的对投资者当日成交进行人民币资金结算所实际适用的汇率。结算汇兑比率包括买入结算汇兑比率和卖出结算汇兑比率两项。

根据分级结算原则，中国结算按照上述结算汇兑比率对结算参与人进行人民币资金清算，结算参与人也根据该汇率对投资者进行清算。

提示投资者注意，上述安排仅适用于交易结算资金的清算，公司行为类结算资金（如派发红利）一般采用逐笔全额换汇安排。

2、参考汇率与结算汇兑比率有何不同?

答：参考汇率不等于结算汇兑比率。

由于采用净额换汇安排和成本全额均摊原则，结算汇兑比率一般都会优于前述参考汇率。即，日终清算后，投资者的港股买入交易按卖出结算汇兑比率所计算出的、实际需要支付的人民币，一般将少于证券公司日间按卖出参考价所计算出的金额；反之，日终清算后，投资者的港股卖出交易按买入结算汇兑比率所计算出的、实际可以得到的人民币，一般将多于证券公司日间按买入参考价所计算出的金额。当然，出于风险管理的需要，可能有证券公司会在参考报价的基础上再加减一定比例来控制客户资金，投资者应事先咨询指定交易证券公司了解详情。 提示投资者注意，极端情况下离岸人民币市场发生大幅度波动时，有可能出现结算汇兑比率劣于参考汇率的结果。因此，投资者需及时关注离岸人民币市场并查看资金账户余额，防止资金账户出现透支。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

3、投资者可通过何种途径查询参考汇率和结算汇兑比率？

答：投资者可通过上交所网站查询参考汇率、结算汇兑比率信息。

4、投资者当日买入卖出多笔港股，结算是否分笔结算？

答：是分笔结算的，即使投资者多次买入卖出同一只股票也是分笔结算。

5、港股通投资者在委托时会按照交易所公布的参考汇率冻结金额，清算时按照结算汇兑比率扣款，如果结算汇兑比率比参考汇率低该怎么办？

答：清算都是按照实际的结算汇兑比率进行扣款，会将多冻结的资金进行返还。

沪港通概述

6、什么是沪港通？

答：沪港通是“沪港股票市场交易互联互通机制试点”的简称，是指上海证券交易所（简称“上交所”）和香港联合交易所有限公司（简称“联交所”）建立技术连接，使两地投资者通过当地证券公司或经纪商买卖规定范围内的对方交易所上市的股票。

沪港通包括沪股通和港股通两部分。其中，沪股通是指香港投资者委托香港经纪商，经由联交所设立的证券交易服务公司向上交所进行申报，买卖规定范围内上交所上市的股票。港股通是指内地投资者委托内地证券公司，经由上交所设立的证券交易服务公司向联交所进行申报，买卖规定范围内联交所上市的股票。

7、沪港通业务有哪些主要特点？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

答：沪港通业务的主要特点包括:

一是充分借鉴了市场互联互通的国际经验，采用较为成熟的订单路由技术和跨境结算安排，为投资者提供便捷、高效的证券交易服务;

二是双向开放，内地投资者可以通过港股通买卖规定范围内联交所上市的股票，同时，香港投资者也可以通过沪股通买卖规定范围内上交所上市的股票;

三是对投资者双向采用人民币交收，即内地投资者买卖以港币报价的港股通股票以人民币交收，香港投资者买卖沪股通股票以人民币报价和交易;

四是在试点初期实行额度控制，即内地投资者买入港股通股票有总额度和每日额度限制，香港投资者买入沪股通股票有总额度和每日额度限制;

五是两地投资者通过沪港通可以买卖的对方市场股票限于规定的范围。

8、投资者通过沪港通可以交易哪些证券产品?

答：试点初期，沪股通股票范围包括上证180指数及上证380指数成分股，以及不在前述指数成分股内，但有股票同时在上交所和联交所上市的发行人的沪股，其中以人民币以外货币报价的沪股暂不纳入，被实施风险警示板的沪股也暂不纳入。截至2014年4月10日，可纳入沪股通股票范围的股票共568只。

港股通股票范围为恒生综合大型股指数、恒生综合中型股指数成分股以及不在前述指数成分股内但有股票同时在上交所和联交所上市的发行人的H股，其中以港币或外货币报价的港股暂不纳入，有股票同时在上交所以外的内地证券交易所和联交所上市的发行人的H股也暂不纳入，同时在上交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

所和联交所上市的发行人的沪股被实施风险警示的,无论其H股是否属于恒生综合大型股指数或恒生综合中型股指数成分股，该H股均暂不纳入。

9、对沪港通的投资规模是否实施额度控制?

答：沪港通业务实行总额度控制和每日额度控制。

沪港通分别对香港投资者投资上交所市场（沪股通）和内地投资者投资联交所市场（港股通）的单向总额度实施管理。在试点初期，遵循有序可控的原则，沪股通总额度略大于港股通总额度，即沪股通的总额度为3000亿元人民币，港股通的总额度为2500亿元人民币。

同时，沪港通业务还实行每日额度控制。在试点阶段，沪股通的每日额度为130亿元人民币，港股通的每日额度为105亿元人民币。

10、如何对沪港通实施额度控制?

答：在沪港通额度控制的具体分工方面，上交所证券交易服务公司对港股通的额度进行控制，联交所证券交易服务公司对沪股通的额度进行控制。

在额度统计口径方面，沪港通以投资者在交易环节发生的事项，如申报和成交金额等作为计算依据进行额度控制。至于非交易事项，诸如支付交易手续费、公司派发现金红利、利息等的资金流量均不占用额度。

在额度控制机制方面，沪港通在交易中实行每日额度控制，在收盘后进行总额度控制。

关于每日额度控制，就是两交易所证券交易服务公司在交易中对订单进行监控，根据买卖订单申报、订单撤销及成交结果等实时计算当日额度余额(其中，当日额度余额的初始值为每日额度值，即沪股通是130亿元人民币，港股通是105亿元人民币)。每日额度控制机制在不同的交易时段略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

有差异：在上交所集合竞价阶段（或联交所开市前时段）内，当日额度余额用尽的，联交所证券交易服务公司（或上交所证券交易服务公司）将暂停接受该时段后续的买单申报，仅接受卖单申报，此后，若在该时段结束前有买单申报撤销导致当日额度余额大于零的，恢复接受后续的买单申报，直至额度再次用尽；在上交所连续竞价阶段（或联交所持续交易时段）内，当日额度余额用尽的，联交所证券交易服务公司（或上交所证券交易服务公司）将不再接受新的买单申报且当日不再恢复接受，而仅接受卖单申报。

关于总额度控制，在收盘后根据当日买卖成交净额及上一交易日总额度使用情况计算出总额度余额(总额度余额的初始值为总额度，即沪股通是3000亿元人民币，港股通是2500亿元人民币)，如果总额度余额小于一个每日额度，那么下一交易日将暂停接受买单申报，但仍接受卖单申报，直至因有足够卖单成交使该余额大于一个每日额度时，下一交易日恢复接受买单申报。

11、哪些投资者可以参与港股通投资？

答：港股通投资者应当拥有沪市人民币普通股账户，同时，在试点初期，香港证监会要求参与港股通的内地投资者仅限于机构投资者及证券账户及资金账户余额合计不低于人民币50万元的个人投资者。

在实践操作中，港股通业务实施投资者适当性管理，由证券公司根据中国证监会与香港证监会在联合公告中明确的准入资格标准以及上交所相关业务规则的规定，核定参与港股通投资者的资质，并要求投资者在了解投资风险的前提下完成必要的手续。

12、哪些证券公司或经纪商可以参与沪港通经纪业务？

答：目前，原则上符合沪港通有关技术及其他条件的上交所会员和联交所参与者均可参与沪港通。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

13、沪港通在交易制度方面有何安排？

以下问题系根据上海证券交易所《沪港股票市场交易互联互通机制试点实施细则(征求意见稿)》、中国结算《沪港股票市场交易互联互通机制试点登记、存管、结算业务实施细则(征求意见稿)》予以回复，并非最终定案。该征求意见稿尚需在向市场广泛征求意见的基础上予以进一步修改完善，并需与联交所等相关各方协商一致，并报监管部门批准后才能最终确定。

答：基于两地市场规则差异和投资者权益保护的考虑，沪港通业务相关规则对投资者的交易方式做出一定的调整。主要包括：

一是沪港通向双方投资者仅提供限价类型订单，两地投资者均不可以进行市价委托；

二是有关回转交易遵循对方交易所规则，即香港投资者买入沪股通股票当日不得卖出，内地投资者买入港股通股票当日可以卖出；

三是沪股通和港股通都禁止裸卖空行为；

四是不参加大宗交易，即内地投资者不得参与香港市场的对盘系统外交易（相当于大宗交易），香港投资者也不参与沪市A股的大宗交易。

14、沪港通与QFII和QDII有何主要区别？

答：沪港通与QFII、QDII制度具有一定共同之处，都是在我国资本账户尚未完全开放的背景下，为进一步丰富跨境投资方式，加强资本市场对外开放程度而作出的特殊安排。

在具体制度安排上，沪港通与QFII、QDII又存在以下主要区别：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

一是业务载体不同。沪港通是以两地交易所为载体，互相建立起市场连接，并对订单进行路由，从而实现投资者跨市场投资；QFII等是以资产管理公司为载体，通过向投资者发行金融产品吸收资金以进行投资。

二是投资方向不同。沪港通包含两个投资方向，分别是香港投资者投资上交所市场的沪股通，以及内地投资者投资香港市场的港股通；QFII等则都是单向的投资方式。

三是交易货币不同。沪港通投资者仅以人民币作为交易货币，不论是内地投资者还是香港投资者均须以人民币进行投资；QFII的投资者以美元等外币进行投资。

四是跨境资金管理方式不同。沪港通对资金实施闭合路径管理，卖出证券获得的资金必须沿原路径返回，不能留存在当地市场；QFII等买卖证券的资金可以留存在当地市场。

这样看，沪港通与QFII、QDII存在一定差异，且不会对后者等现行制度的正常运行造成影响，反而可以更好地实现优势互补，为投资者跨境投资提供更加灵活的选择，在促进我国资本市场双向开放方面发挥积极的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第十章 港股通业务

港股通基本业务

准入标准

自然人投资者申请开通港股通交易的，可新开立沪市A股证券账户或沿用原沪市A股证券账户。

自然人投资者除沪市A股市场外，其他市场不得开立多个证券账户。

机构投资者同一市场可开立多个证券账户。

港股通实行客户交易结算资金第三方存管制度，参照A股交易相关规定执行。

股票范围（如表10-1）

	沪股通	港股通
指数成份股	上证180、上证380	恒生综合大型股
A+H股	同时在联交所上市及买卖的沪股	恒生综合中型股
不包括	所有被实施风险警示的沪股 并不以人民币买卖的沪股	H股对应的A股被实施风险警示 在其他内地交易所上市及买卖A股的相应H股

表10-1港股通及港股通标的及额度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

其中A+H股构成情况如下图所示：

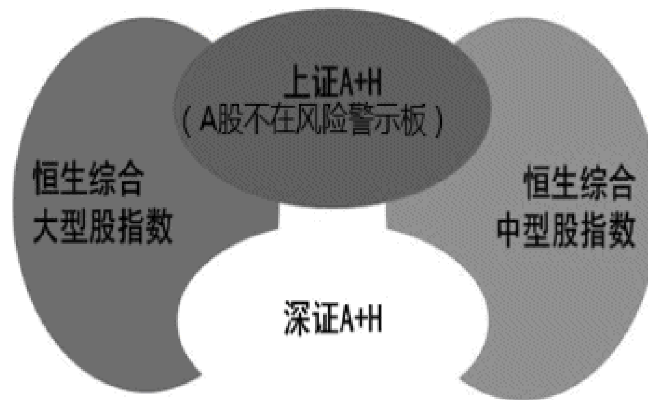


图10-1 港股通及港股通标的及额度

A+H股的标的调入与标的调出如下图所示：

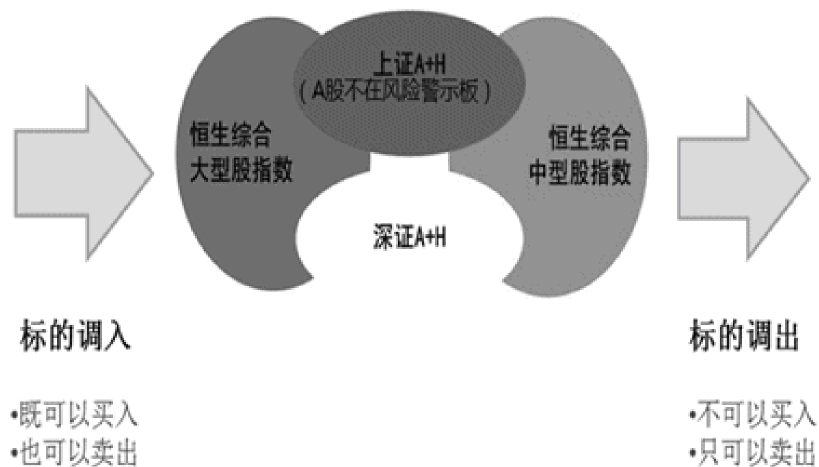


图10-2 港股通及港股通标的及额度

额度管理（如表10-2）：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

	沪港通	港股通
总额度	人民币3000亿元	人民币2500亿元
每日额度	人民币130亿元	人民币105元

港股通总额度	总额度低于105亿元时，下一交易日仅能卖出不能买入，直至额度恢复
港股通每日额度	当额度小于0时，投资者只能卖出，不能买入 。如果发生在9:30之前，随着买单撤销等使得额度大于0，后续可以重新接受买单；如果发生在9:30之后，剩余交易时间均仅接受卖单。

表10-2港股通及港股通标的及额度

交易日及交易时间

仅在沪港两地均为交易日且能够满足港股通结算安排时，才定为“港股通”交易日

具体交易日安排将在上交所网站公布如表10-3所示。

日期	星期	内地	香港	沪股通	港股通
9月4日	星期四	交易日	交易日	交易日	非交易日(4)
9月5日	星期五	交易日	交易日	非交易日(1)	非交易日(5)
9月8日	星期一	中秋放假	交易日	非交易日(2)	非交易日(2)
9月9日	星期二	交易日	中秋节翌日放假	非交易日(3)	非交易日(3)

表10-3 港股通交易日安排

交易时间：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

港股交易时间为上午9:00—12:00，下午13:00—16:00。

其中，上午9；00—9：30为开市前时段。

另外：下午12;30-13:00为取消交易时段。

最小申报价格单位（如表10-4）

货币单位				价位
由	0.01	至	0.25	0.001
高于	0.25	至	0.50	0.005
高于	0.50	至	10.00	0.010
高于	10.00	至	20.00	0.020
高于	20.00	至	100.00	0.050
高于	100.00	至	200.00	0.100
高于	200.00	至	500.00	0.200
高于	500.00	至	1,000.00	0.500
高于	1,000.00	至	2,000.00	1.000
高于	2,000.00	至	5,000.00	2.000
高于	5,000.00	至	9,995.00	5.000

表10-4 港股通报价单位举例

买卖数量单位

最小报价单位：不同价位的股票，最小报价单位不同。

整手股数（交易单位）：上市公司自行决定其股票的整手股数，截至2014年5月，港股通股票的整手股数由100到5000不等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

申报最大限制：每个买卖盘手数上限为3000手，每个买卖盘股数上限为99,999,999（系统上限）如表10-5。

股份代号	股份名称	买卖单位	附注			
1	长江实业	1,000	#	H	O	F
2	中电控股	500	#	H	O	F
3	香港中华煤气	1,000	#	H	O	F
4	九龙仓集团	1,000	#	H	O	F
5	汇丰控股	400	#	H	O	F
6	电能实业	500	#	H	O	F

表10-5 港股通买卖单位举例

买卖类型

港股通业务初期，在开市前时段内地投资者仅允许输入竞价限价盘；

开市前时段分为四个时段如表10-6；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

			香港本地投资者	港股通投资者	备注
开市前时段：上午 9:00-9:30	输入买卖盘时段	9:00-9:15	竞价盘、竞价限价盘	竞价限价盘	订单可取消
	对盘前时段	9:15-9:20	竞价盘	不可以下单	订单不可取消
	对盘时段	9:20-9:28	不得输入、修改或者取消买卖盘		
	暂停时段	9:28-9:30	不得输入、修改或者取消买卖盘		
持续交易时段：上午 9:30-12:00 下午 13:00-16:00	上午交易时段	9:30-12:00	限价盘、增强限价盘、特别限价盘	增强限价盘	港股通投资者可通过增强限价盘在该时段申报或取消交易，但不得修改订单。此外，12:30-13:00可撤销申报
	下午交易时段	13:00-16:00			

表10-6 港股通交易下单时间

港股通业务初期，持续交易时段内地投资者仅允许以增强限价盘进行买卖。

交易指令

港股通支持两类港股交易指令：整手买卖指令和碎股买卖指令。

其中，整手买卖指令允许回转交易，即当日买入的港股可当日卖出，但不允许卖空。上交所SPV技术系统对于订单类型进行前端控制，仅接受整手买卖指令的竞价限价盘和增强限价盘，以及碎股买卖指令，且碎股买卖指令仅卖不可买。对于整手买卖，投资者在开市前阶段仅允许输入竞价限价盘，在持续交易时段允许申报增强限价盘。碎股买卖在联交所以半自动化对盘方式进行，价格常有折让。对于碎股买卖，上交所SPV仅提供内地投资者限价盘一种交易指令，且仅可卖出不可买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

如表10-7

整手买卖指令	开市前时段-竞价限价盘
	持续交易时段-增强限价盘
零股买卖指令	限价盘，暂仅可卖出不可买入

表10-7 港股允许指令

涨跌幅限制

按联交所交易规则，不设涨跌幅限制.

交易规则

证券代码：5位代码。

交易日：沪港股通仅在沪港两地均为交易日且能够满足结算安排时开通。具体交易日安排将在上交所指定网站公布。

交易时间：9:00-9:30为开市前时段，交易时段为9:30-12:00,1:00-4:00。

涨跌幅限制：按联交所交易规则，不设涨跌幅限制。

卖空限制：不允许卖空。

价格步长：不同价格价差步长不同，交易所每天发布价差文件。

每手股数：不同股票可能每手股数不同，参照交易所信息文件信息。

交易标的：通过产品信息发布（注意“可买卖”以及“可卖”）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

单笔委托上限：参照联交所的规定。

回转交易：T+0，按联交所交易规则，投资者当天买入的港股当日可卖出，但不允许卖空。

交易指令：港股通业务支持两类港股交易指令—— 整手买卖指令和零股买卖指令。

清算与交收（Ⅰ）

T+0回转交易与T+2清算交收

回转交易：T+0，根据联交所交易规则，投资者当天买入的港股当日可卖出，但不允许卖空。

清算交收：T+2，港股通股票和资金的清算和交收在T+2日才完成，但股票买入后可以在T+0日卖出。资金方面，在确保客户资金账户不出现投资的前提下，港股通交易应收资金可以用于内地 证券交易市场，其时间应不早于相关同一交易应收资金的对应交收日。

清算与交收（Ⅱ）——汇率问题

港股通业务以港币报价，以人民币清算交收。

汇率转换：输入价格为港币，冻结解冻资金为人民币。（如图10-3）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

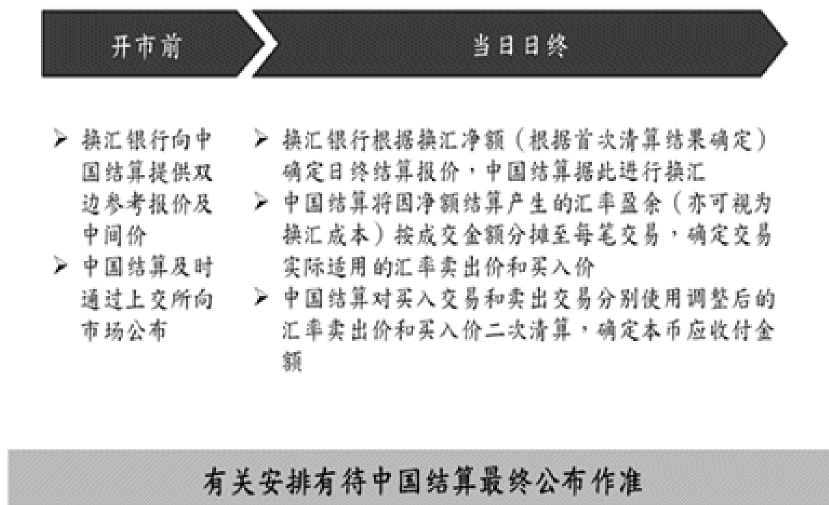


图10-3 港股通结汇举例

清算与交收（Ⅲ）——权益问题

香港市场公司行为发生频率高，形式做法多样，主要由香港结算组织。

以2013年为例：投票2700次；送股35次；红利1400次； 配股（供股）60次。

中国结算提供的服务：

1. 现金红利 2. 送股（派送权证） 3. 投票 4. 股份分拆及合并

目前中国结算不提供新股发行认购、供股、公开配售、认股权证的转换以及以股息权益选择认购股份的服务。

港股通交易问答

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1、投资者如何买卖港股通股票？

答：一方面，投资者通过委托内地证券公司买卖港股通股票的，证券公司接受委托后，经由上交所证券交易服务公司向联交所进行申报，该申报在联交所交易平台撮合成交后，将通过相同路径向证券公司和投资者返回成交情况。另一方面，在结算交收方面，投资者通过证券公司与中国结算完成清算交收，中国结算作为港股通股票的名义持有人向香港结算履行交收责任。

2、投资者通过沪港通买卖股票时使用哪种货币?

答：以下问题系根据上交所《沪港股票市场交易互联互通机制试点实施细则（征求意见稿）》、中国结算《沪港股票市场交易互联互通机制试点登记、存管、结算业务实施细则（征求意见稿）》予以回复，并非最终定案。该征求意见稿尚需在向市场广泛征求意见的基础上予以进一步修改完善，并需与联交所等相关各方协商一致，并报监管部门批准后才能最终确定。

投资者参与沪港通采用人民币进行交收。内地投资者仅限于买卖港股通标的范围内的联交所上市且以港币报价的股票，以人民币进行交收。香港投资者仅限于买卖沪股通标的范围内的股票，并以人民币进行交收。

3、投资者买卖港股通股票，是否需要与证券公司签订专门的业务合同？是否需要重新开立股票账户？

答：投资者买卖港股通股票前，应当与内地证券公司签订港股通证券交易委托协议，签署风险揭示书等。个人投资者还须满足有关港股通投资者适当性管理的条件。投资者若已有沪市人民币普通股账户的，无需另行开立股票账户。

4、节假日期间，沪港通交易如何安排？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

答：沪港通业务将仅在沪港两地均为交易日且能够满足结算安排时开通。具体交易日安排，将由两所证券交易服务公司对市场公布。沪港通开通当年的交易日安排将在开通之前向市场公布。

5、目前，香港市场台风和黑色暴雨期间的港股交易如何安排？

答：由于地处台风和黑色暴雨的多发地，香港市场在处理台风和黑色暴雨对交易的影响上形成一套既定的成熟做法，即按照八号及以上台风和黑色暴雨警告（以下统称警报）发出时间在集合竞价阶段（香港称开市前时段）前、集合竞价阶段、集合竞价阶段后到16:00等三个不同时段有不同的应对措施。具体安排如下：

在集合竞价阶段前发出警报，有以下几种不同安排（如表10-8）：

其一，7:00前解除警报的，交易正常进行：

其二，7:00至9:00解除警报的，集合竞价时段（香港称开市前时段）将被取消，警报解除两小时后的整点或30分钟开始交易。例如，如果警报在上午7:15解除，那么早上交易时段将在上午9:30开始。如果警报在上午7:30解除，那么早上交易时段将于上午9:30开始。

其三，9:00至11:00解除警报的，上午交易取消，13:00开始交易。

其四，11:00至11:30解除警报的，上午交易取消，13:30开始交易。

其五，11:30至12:00解除警报的，上午交易取消，14:00开始交易。

其六，12:00以后解除警报的，全天停止交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

	警报发出时点	警报解除时点	交易情形
1	在集合竞价阶段前发出警报	7:00前解除	交易正常进行
2		7:00至9:00解除	集合竞价时段（香港称开市前时段）将被取消，警报解除两小时后的整点或30分钟开市交易（例如，如果警报在商务7:15解除，那么早上交易时段将在商务9:30开始。如果警报在上午7:30解除，那么早上交易时段将于上午9:30开始）
3		9:00至11:00解除	上午交易取消，13:00开始交易
4		11:00至11:30	上午交易取消，13:30开始交易
5		11:30至12:00	上午交易取消，14:00开始交易
6		12:00以后解除	全天停止交易易

表10-8香港股票市场警报及解除安排

在集合竞价阶段发出警报，有以下不同安排：

其一，如果是台风警报，那么集合竞价阶段结束后停止交易，按照前所规定的解除警报情形恢复交易。

其二，如是黑色暴雨警报，那么正常交易。

在集合竞价阶段后到16:00发出警报，有以下不同安排：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

其一，如果是台风警报，那么在发出警报后十五分钟后停止交易，按照前所规定的解除警报情形恢复交易。

其二，如果是黑色暴雨警报，那么正常交易。

香港市场有关台风和黑色暴雨的休市和恢复上市安排，联交所将在其交易所网站上予以公开披露，内地投资者可以通过联交所网站获取相关信息。

6、投资者买卖港股通股票的交易时间是怎样的？

答：以下问题系根据上海证券交易所《沪港股票市场交易互联互通机制试点实施细则(征求意见稿)》、中国结算《沪港股票市场交易互联互通机制试点登记、存管、结算业务实施细则(征求意见稿)》予以回复，并非最终定案。该征求意见稿尚需在向市场广泛征求意见的基础上予以进一步修改完善，并需与联交所等相关各方协商一致，并报监管部门批准后才能最终确定。

投资者买卖港股通股票的交易时间应遵守联交所规定，即交易日的9:00至9:30为开市前时段（集合竞价），其中9:00至9:15接受竞价限价盘；9:30至12:00及13:00至16:00为持续交易时段（连续竞价），接受增强限价盘。撤单时间为9:00至9:15；9:30至12:00；12:30至16:00。

7、什么是联交所开市前时段？

答：联交所开市前时段用以确定开市价。

开市前时段是在早上开市前增设的交易时间。联交所参与者可在该段时间将买卖盘输入交易系统作单一价格竞价。

在开市前时段，买卖盘积累到一段时间后，会在预先设定的对盘时段中对盘（即报价撮合）。也就是买卖盘会以买卖盘类别、价格及时间等优

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

先次序按“最终参考平衡价格”顺序对盘。

在开市前时段，交易系统只接受输入“竞价盘”及“竞价限价盘”指令，其中，港股通投资者只可以输入“竞价限价盘”。输入交易系统的买卖盘价格不可偏离上日收盘价或按盘价(最近参考平衡价)9倍或以上及少于九分之一或以下，每个买卖盘不得超过3000手股份。

开市前时段又分为以下的交易时段（如表10-2）：

时段	时间	交易规则
输入买卖盘时段	上午9:00至上午9:15	只接受净价盘及竞价限价盘输入 注：港股通投资者只可以输入竞价限价盘，并且期间仅能取消订单而不可以修改订单
对盘前时段	上午9:15至上午9:20	只接受竞价盘 注：港股投资者不能输入“竞价盘”，因此，不可以在9:15-9:20之间输入订单
对盘时段	上午9:20至上午9:28	1.投资者不得在交易系统内输入、更改及取消买卖盘； 2.已经存在的买卖盘会以买卖盘类别（以竞价盘为先）、价格及时间等优先序对盘； 3.在此时段确定每一只证券的最终参考平衡
暂停时段	上午9:28至上午9:30	至早上9:30持续交易时段开始前，不能将买卖盘传递至联交所的交易系统

表10-2 联交所开市前时段报价规则

投资者可以通过联交所网站“市场运作”项下的“证券交易运作”内“交易机制”栏目，了解更详细的交易规则与机制。

8、目前，联交所的持续交易时段是怎样规定的？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

答：每个交易日的上午9:30至中午12:00、中午12:00至13:00(延续早市)以及下午13:00至16:00是联交所的持续交易时段。其中，12:00至13:00为延续早市时段，只适用于指定证券，而港股通股票不包括在内，因此，对于港股通投资者而言，在这一时段是无法参与交易的。

在持续交易时段，一方面，交易系统会按照价格优先、时间优先的原则成交；另一方面，交易系统只接受“限价盘”“增强限价盘”及“特别限价盘”。注意，港股通投资者仅可输入“增强限价盘”，而不可输入“特别限价盘”。

在此时段，输入交易系统的买卖盘价格不可偏离按盘价(最近参考价)9倍或以上及少于九分之一或以下同时，每个买卖盘的数量不得超过3000手股份。

9、港股通交易以“手”为买卖单位，一手的股数是多少？

答：“手”在香港证券市场术语中，即一个买卖单位。不同于内地市场每买卖单位为100股，在香港，每支上市证券的买卖单位由各发行人自行决定，可以是每手20股、100股或1000股等。投资者如果想查阅每只证券的买卖单位，那么可以登录联交所网站，在“投资服务中心”栏目内，选择“公司/证券资料”，输入股份代号或上市公司名称以查询。

10、港股通股票以“手”为买卖单位，少于一手的“碎股”如何进行交易？

答：少于一手，即少于一个完整买卖单位的证券，香港市场称之为“碎股”(内地称“零股”)。联交所的交易系统不会为碎股进行自动对盘交易，但是系统内设有“碎股/特别买卖单位市场”供投资者进行碎股交易。联交所参与者可在交易系统的指定版页挂出碎股买卖盘，供参与者自行挂盘配对。参与港股通业务的内地投资者对于碎股只能卖出，不能买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

价格低于港币0.01元的证券即使属于完整的一手，但是因为价格已低于完整买卖单位市场中的交易最低价，也可在“碎股/特别买卖单位市场”交易。举个例子，如果一只股票的按盘价已低至港币0.01元，那么在碎股市场输入的买卖价仍然可以低至系统设定的最低输入价：港币0.001元。不过，当一只股票的按盘价已低至港币0.01元，那么有关证券的输入价同样不得偏离按盘价9倍或以上。

为提高市场透明度，联交所会同时发布碎股/特别买卖单位市场的实时资料给资讯供应商。

11、投资者买卖港股通股票可以使用何种订单类型进行申报？

答：沪港通向双方投资者仅提供限价类型订单，不提供市价订单等订单类型，两地投资者均不得使用市价订单。因此，投资者买卖港股通股票仅可在开市前时段使用“竞价限价盘”，在持续交易时段对于整手买卖指令使用“增强限价盘”。

12、联交所的买卖盘“竞价限价盘”和“增强限价盘”有何特点？

答：首先，竞价限价盘是有指定价格的买卖盘，适用于开市前时段。指定价格应等于最终参考平衡价格，或者较最终参考平衡价格更具有竞争力的竞价限价盘（也就是指定价格等于或高于最终参考平衡价格的买盘，或者指定价格等于或低于最终参考平衡价格的卖盘），或者可按照最终参考平衡价格进行对盘，取决于交易对手方是否有足够可以配对的买卖盘。

竞价限价盘会根据价格及时间优先次序按最终参考平衡价格顺序对盘。竞价限价盘不会以劣于最终参考平衡价的价格对盘。在开市前时段结束后，任何未完成而输入价不偏离按盘价9倍或以上，也不低于按盘价九分之一或以下的竞价限价盘，都将自动转至持续交易时段，并且均被视为限价盘存于所输入价格的轮候队伍中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

其次，增强限价盘适用于持续交易时段，投资者可以其指定或者更优的价格买入或卖出股票。增强限价盘可以同时与10条轮候队伍进行配对，也就是输入卖盘可以较最佳买盘价低9个价位，输入买盘可以较最佳卖盘价高9个价位。配对后，任何未能成交的买卖盘余额将按此前输入的指定限价转为一般限价盘，存于所输入价格的轮候队伍中。

13、港股通股票的买卖盘报价规则及价位表是怎样的？

答：每个交易日首个输入交易系统的买盘和卖盘，是受一套开市报价规则所监管的。按照此规则，开市前时段内做出的开始报价不得偏离上个交易日的收市价（如有）的9倍或以上，也不得低于上个交易日的收市价（如有）九分之一或以下。

另外，在持续交易时段，如果首个挂牌是买盘，那么其价格必须高于或者等于上个交易日收市价下24个价位的价格。如果首个挂盘为卖盘，那么其价格必须低于或者等于上个交易日收市价格之上24个价位的价格。此外，无论是买盘或买盘，首个挂盘在任何情况下都不得偏离上个交易日收市价9倍或以上，也不得低于九分之一或以下。这里的“价位”是指证券交易可允许的最小价格变动单位。

有关开市报价的详情，投资者可以登录联交所网站，在“规则与监管”栏目下的“交易规则”选项中参阅《交易所规则》第503条了解。

非首个输入交易系统的买盘或卖盘报价规则为：买盘或卖盘的价格不得偏离按盘价（也就是上个交易日的收市价）9倍或以上，也不得低于九分之一或以下，相关价位投资者可以参阅《交易所规则》中的附表二，至于非开市买卖盘的报价规则可参阅《交易所规则》第505条至第507A条。

每种股份的价位，视其股价而定。（见表10-10）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

证券价格			最低上落价位
	0.01至	0.25	0.001
高于	0.025至	0.5	0.005
高于	0.50至	10	0.01
高于	10.00至	20	0.02
高于	20.00至	100	0.05
高于	100.00至	200	0.1
高于	200.00至	500	0.2
高于	500.00至	1,000.00	0.5
高于	1,000.00至	2,000.00	1
高于	2,000.00至	5,000.00	2
高于	5,000.00至	9,995.00	5

表10-10 联交所证券（债券除外）价位表

报价规则一般不适用于竞价限价盘，但是竞价限价买盘或竞价限价卖盘的价格不得偏离上个交易日收市价9倍或以上，也不得低于上个交易日收市价九分之一或以下。

14、港股通股票的收市价如何计算？

答：在正常运作情况下，港股通股票的收市价按照持续交易时段最后一分钟内五个按盘价的中位数计算。系统由下午3:59分整开始，每隔15秒录取股票按盘价一次，共摄取五个按盘价。按盘价是根据联交所《交易所规则》第101条规定，在比较了当时的买盘价、沽盘价及最后录得价后确定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的。选五个时段按盘价的中位数可以尽量减少某一宗交易的成交价对收市价的影响。（如表10-11）

摄取	时间	买盘价	沽盘价	最后录得价	按盘价
第一次	下午3:59:00	$39.40	$39.45	$39.45	$39.45
第二次	下午3:59:15	$39.40	$39.45	$39.45	$39.45
第三次	下午3:59:30	$39.40	$39.45	$39.40	$39.40
第四次	下午3:59:45	$39.35	$39.45	$39.40	$39.40
第五次	下午4:00:00	$39.30	$39.35	$39.35	$39.35

表10-11 港股通股票收市价计算举例

以上五个时段的按盘价由低到高以此为准：

$39.35；$39.40；$39.40；$39.45；$39.45

表中取中位数（即中间的价格）为＄39.40，因此，收市价即为＄39.40。

15、投资者买卖港股通股票能否进行回转交易？

答：投资者买卖港股通股票，当日买入的股票，经确认成交后，在交收前可以卖出。

16、投资者买卖港股通股票能否卖空？

答：投资者买卖港股通股票禁止裸卖空。

17、投资者买卖港股通股票能否参与大宗交易？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

答：投资者买卖港股通股票不得参与香港市场的对盘系统外交易（类似于大宗交易）。

18、内地投资者买卖港股通股票是否有持股比例限制？

答：现行香港特别行政区法例通常没有对单一投资者持股比例限制的相关规定，但个别上市公司章程可能对投资者的持股比例有设限，因此，内地投资者参与港股通交易时还应留意并遵从相关规定。

19、投资者持有港股通股票超过一定比例是否需要披露？

答：是的。根据香港特别行政区《证券及期货条例》规定，首次持有上市法团5%或以上任何类别带有投票权的股份（香港上市法团可发行不带有投票权的股份）的个人及法团（该主体被界定为上市法团的大股东）必须披露相关信息：

（1）、在该上市法团持有的带投票权的股份的权益及淡仓（即空头头寸）；

（2）、所持有上市法团的股本衍生工具，包括大股东持有、沽出或发行的股本衍生工具，以及大股东行使、转让或不行使该衍生工具之下的权利，该权利可能导致股份会被交付予持有人或由持有人交付他人。

（3）、下列有关大股东权益及淡仓的变动：

(a)持股量的百分率数字上升或下降，导致大股东的权益跨越某个处于5%以上的百分率整数(例如，大股东的权益由6.8%增至7.1%，即跨越7%时需披露其权益变动)；

(b)大股东持有需申报的权益，而该股份权益的性质有所改变(例如，行使期权)；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

(c)大股东持有需申报的权益，以及在披露期间持有或不再持有超过1%的淡仓(例如，大股东已持有某上市法团6.8%的股份权益，并持有1.9%的淡仓)；

(d)大股东持有须申报的权益，而淡仓的百分率数字上升或下降，导致大股东的淡仓跨越了某个处于1%以上的百分率整数(例如，大股东已持有某上市法团6.8%的权益，而淡仓由1.9%增至2.1%)。

在规定的情形下，大股东也可以豁免申报其新的权益。也就是，尽管大股东取得股份权益或不再持有股份权益，以及其权益的百分率水平因跨越某个百分率水平，但是在满足相应情形规定时，无须申报其新的权益，具体如：

(a) 其权益的百分率水平相等于或低于其在“最后一次具报”时所申报的百分率水平；

(b) (b)其在“最后一次具报”时所申报的权益的百分率数字与他自那时起的所有时间内的权益的百分率水平之间的差别，少于有关的上市法团属同一类别的已发行股本的0.5%。

具体申报的时间为大股东在知悉上述事件的当日起的3个营业日内。在购买股份时，大股东通常应在订立有关购买股份合约后3个营业日内送交通知存档；售卖股份后，大股东通常需要在结算日(即有关股份交付于买方当日)后3个营业日内送交通知存档。但是，《证券及期货条例》并未禁止该大股东在该3日内买卖有关上市发行人的股份。

以上只能扼要地说明香港《证券及期货条例》的相关规定，无法详尽表述所有情形，因此，个别案例须视情形而定。

20、港股通股票的名称中会加入风险警示标记吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

投资者在参与港股通交易时需留意，联交所交易股票一般而言并没有如中国内地市场在证券代号前加入标记(例如，ST及*ST)以警示风险的做法。

如果投资者想要了解某上市公司股票的风险，那么可以通过登录联交所“披露易”网站的方式查询相关公告：

有关上市公司的财务状况，投资者可以在“披露易”网站通过查询上市公司发布的业绩公告及财务报告的方式了解。另外，根据《上市规则》规定，上市公司有关公告/报告需载于其网站至少5年。

有关上市公司以往是否被交易所公开披露或谴责、或该上市公司是否已进入除牌程序的信息，投资者可以通过“披露易”网站内的“上市公司公告”在“进阶搜寻”的“标题类别”中选择“监管者发出的公告及消息”，查找相关记录。

有关已停牌上市公司的每月报告，投资者可以登录“披露易”网站，在“发行人相关资料”栏目中查阅“有关长时间停牌公司之报告”，具体了解停牌3个月或以上的上市公司的每月报告。

港股通股票的停牌、复牌及除牌

21、港股通股票是否会在交易时段因为股价波动而突然暂停交易？

答：尽管联交所市场没有涨跌停板制度，但仍有一套关于股价及成交量波动的市场监察机制。

如果联交所通过市场监察察觉到上市发行人的股价或成交量出现异常波动，或媒体刊登了可能影响上市公司股价或交易的报道，或者市场出现了相关传闻，那么为了维持市场的公平有序，联交所会联系上市公司。上市公司必须立即对此作出回应，并履行《上市规则》中规定的持续披露义务，及时公布避免其股票出现虚假的相关资料，或者根据《证券及期货条

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

例》第XIVA部规定应当予以披露的任何内幕消息，并确保这些资料能够公开发布。上市公司如果不知道有任何事宜或者发展会导致或者可能导致其股价或成交量出现异常波动，那么应当尽快通过“披露易”及其网站刊发公告说明该情况。上市公司及时刊发了有关公告，则无需短暂停牌或停牌。

如果情况需要，例如发现或怀疑有关股价或成交量的异动是由于泄露了某些根据《证券及期货条例》第XIVA部规定应予披露的内幕消息所致，那么上市公司应当立即公布相关资料或者根据《证券及期货条例》第XIVA部须披露的任何内幕消息。否则，上市公司股票可能被联交所短暂停牌或停牌，待公告发出后再恢复交易。

有关上市公司“股价或成交量异动”是指一家上市公司的股价及/或成交量出现了没有明显原因的异常表现。例如，大市下跌，但公司股价却大幅上涨，或者成交量突然大幅增加。至于股价或成交量的波动幅度是否属于“异常”，则由联交所参照有关股票的过往表现或该股票所属行业的其他股票的表现，以及大市的整体情况等作出判断。

22、联交所会主动将上市公司股票停牌或除牌吗？

答：联交所在其认为适当的情况及条件下可能会指令上市公司的股票短暂停牌、停牌或除牌。具体情况如：发行人（即上市公司）未能遵守《上市规则》的规定，且情况严重；发行人股票的公众持股量不足；发行人进行的业务活动或拥有的资产不足以保持其证券继续上市；发行人或其业务不再适宜上市。

对于主板上市公司而言，如果其停牌已经持续很长一段时间，但未采取足够行动以争取公司股票复牌，那么可能会导致除牌，即公司股票被摘牌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

其一，联交所可以根据主板《上市规则》第17项应用指引规定的程序将出现严重财务困难及/或未能维持足够业务运作下长期停牌的主板公司除牌。如果该上市公司的证券已停牌6个月或以上且又未能符合有关主板《上市规则》的规定，那么联交所将决定该公司是否需要进入除牌程序的第二阶段。进入该阶段的上市公司将有6个月的时间向联交所提交可行的复牌建议。如果上市公司未能在限期内提交可行的复牌建议，那么将会进入除牌程序的第三阶段。进入第三阶段除牌程序后，上市公司将有最后6个月向联交所提交可行的复牌建议。若发行人在该阶段届满时仍未能提交可行的复牌建议，上市公司的上市地位将会被取消，即被除牌。

其二，如果公司涉及被监管机构调查、存在会计失当、未能刊发财务业绩或内部监控严重不足等情形，以致于根据《上市规则》规定而停牌的，那么为维持市场公平有序及信息公开，该上市公司也将被停牌。

其三，联交所还可以根据主板《上市规则》第6.10条规定将主板公司除牌。如，联交所认为该主板公司或其业务不再适合上市，那么联交所将刊登公告，公布该公司的名称，并列出限期，以便该公司在限期内对导致其不适合上市的事项作出补救。

如，除主板《上市规则》第21章所界定的“投资公司”及主要或仅从事证券经纪业务的上市公司，无论是主板公司或创业板公司，如果公司全部或大部分的资产为现金或短期证券，那么联交所将视其为不适合上市并将其停牌。在停牌期间，如果该公司经营有一项适合上市的业务，那么可向联交所申请复牌，联交所会将其复牌申请视为新申请人提出的上市申请处理。如果在此情形下公司停牌持续超过12个月，或者在任何联交所认为有需要的其他情况下，联交所都有权取消该公司的上市资格。

23、港股通股票停牌后，复牌的流程是怎样的？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

答：根据联交所《上市规则》规定，上市公司股票应当尽可能持续交易，因此，暂停交易只是处理潜在及实际出现的市场特殊情况的手段，即使必须停牌，那么停牌的时间也应尽可能缩短。

如果公司被联交所停牌，那么上市公司应向市场发出简短公告解释停牌的原因，以增加市场透明度。联交所也会在停牌期间与上市公司保持持续联络，并要求上市公司在股票复牌前发出公告。

具体的复牌程序将视情况而定，联交所保留附加其认为适当的条件的权力。一般情况下，当上市发行人发出适当的公告后，或当初要求其短暂停牌或停牌的具体理由不再适用时，联交所即会让公司复牌；在其他情况下，短暂停牌或停牌将持续至发行人符合所有有关复牌的规定为止。

24、联交所上市公司发布澄清公告后，是否随即恢复交易？

答：联交所上市公司在公布了避免其股票出现虚假市场的任何资料或内幕消息之后，可在接下来的交易时段开始时恢复交易。相关公告应具备充足资料，以使得有关股票在公平及市场已广泛知晓相关信息的情况下恢复交易。

25、投资者如何处理其持有的已停牌联交所上市公司的股票？

答：公司股票被联交所短暂停牌或停牌后，在停牌期间，投资者暂时不能再买卖。如果投资者持有该股票，那么应当密切留意上市公司通过“披露易”网站发布的最新公告，了解公司股票恢复交易的信息。如果主板及创业板上市公司已经被停牌3个月或以上，那么投资者可以通过“披露易”网站，在“发行人相关资料”栏目内查阅“有关长时间停牌公司之报告”，了解该上市公司的每月报告。

港股通股票的信息披露

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

26、投资者如何获得港股通股票的披露信息?

答：港股通业务不改变现有沪港两地市场监管架构和市场运行模式，港股通股票的相关信息披露，直接适用联交所上市公司信息披露的相关规定。

内地投资者既可以通过登录联交所“披露易”网站获取上市公司披露的信息，也可以通过上市公司自设的网站等途径获取。至于上市公司自设网站的网址，投资者可以通过查阅联交所网站的“网上联系”栏目获取。

投资者比较关心的年报及半年报（香港市场称为“中期报告”）等，投资者不仅可在“披露易”网站上查阅，还可以向上市公司索要中文或英文的电子和印刷版本的年报。

27、投资者如何从“披露易”网站查阅港股通股票以往发布的信息披露文件?

答：联交所上市公司信息披露的文件包括以下几类：公告及通告，通函，财务报表/环境、社会及管治资料，月报表等。通常，联交所上市公司在发布年报前，会预先披露全年业绩公告（属于公告及通告的一类）。其中，投资者较为关注的公司主要经营状况、财务数据均会在全年业绩公告中有所体现。

具体而言，投资者查询上市公司公告的方式有以下几种：

一是从“披露易”网站“上市公司公告”一栏内选择“进阶搜寻”查询上市公司的公告。具体操作时，投资者可在“现有上市证券”栏内输入股份代号或股份名称（繁体字或英文），在“标题类别”中选择“公告及通告”及“财务资料”，以查看该公司的董事会会议召开日期、业绩公告内容、股息分派详情等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

二是在“披露易”网站，从“发行人相关资料”栏目下的“董事会会议通知”及“证券持有人享有的权益(股息及其他)”查阅近期公司发布的有关资料。

三是登录联交所网站，在“中国证券市场网页”栏目下的“上市公司”中搜寻上市公司曾发布的公告和派息纪录等。

28、港股通股票的最新信息及公告何时会刊登在“披露易”网站？

答：根据规定，上市公司应当通过联交所电子呈交系统“披露易”网站发布公告。该系统的操作时间为每个交易日上午6:00至晚上11:00，以及交易日之前的非交易日下午6:00至晚上8:00。

提示投资者关注，不同类型文件在“披露易”网站刊登的时间不尽相同：

一是公告及通告不得在正常交易日上午8:30至中午12:00或下午12:30至下午4:15期间，或者在圣诞节前夕、元旦前夕及农历新年前夕（不设午市交易时段）上午8:30至中午12:00的期间刊登。但是，海外监管公告、没有附带意见的股价或成交量异动的澄清公告、没有附带意见的新闻报道或报告的澄清公告、短暂停牌或停牌公告这四项公告不受此约束，投资者可以及时了解。

二是股息及业绩公告一般应在正常交易日中午12时至12时30分或下午4时15分收盘后公布。

三是例如“通函”及“年报”等其他类型的上市公司文件，在交易日上午6:00至晚上11:00期间、及在交易日之前的非交易日下午6:00至晚上8:00期间随时刊登。

投资者在了解相关规定的前提下，可以在“披露易”网站的“最新上市公司公告”栏中浏览公司发布的最新公告。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

29、在哪里可以查阅到联交所上市公司股东及董事的名单？

答：如果投资者想查询联交所上市公司的股东名单，那么分两种情况：一是持有该上市公司股票的投资者可以免费查询存放于公司股份过户处的股东名册了解；二是未持有该公司股票的投资者可以在向股份过户处缴付费用后查询该股东名册。

对于董事名单，投资者不仅可以在上市公司的年报或最近刊登的公告或通函中查看，也可到“披露易”网站上“发行人相关资料”下的“董事名单”栏目下载，或者按照股份代号、上市公司名称或董事名称查找。

提示内地投资者注意的是，当您在查阅联交所上市公司的股东名单时，可能会发现不少上市公司的大股东名单中有这样一家机构：香港中央结算(代理人)有限公司。其实，这家公司并非大型公募基金或其他机构，而是香港证券市场特有的一种制度安排。目前，在香港市场，有超过七成的股票（按股数计算）均存放在香港交易所旗下的中央结算及交收系统（CCASS）内，这些股份都是以香港交易所集团全资附属成员机构——“香港中央结算 (代理人)有限公司”的名义登记在册的。因此，投资者可以在部分香港上市公司的股东名册上看到“香港中央结算 (代理人) 有限公司”都是其中一名大股东。

此外，投资者也可以查询“香港中央结算（代理人）有限公司”这名“大股东”背后的其他相关股东信息。联交所于2008年4月28日增设了“CCASS网上股权披露服务”，投资者只要在“披露易”网站上“中央结算系统持股纪录查询服务”栏中输入所查询的上市公司股份代号及日期，即可查看过去一年内任何指定日期的每名CCASS的参与者以及愿意披露的投资者账户持有人所持有的香港上市公司的持股量。

持有某联交所上市公司5%或以上股权的投资者即是大股东，而大股东无论出售或购入公司股份时，只要其股权变动时跨越了某个整数百分点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（例如，某上市公司大股东原本持股占比为5.8%，后来购入股份后使其持股占比增加至6.2%，也就是跨越6%这个整数百分点），就应当在3个工作日内通过联交所告知市场。此外，上市公司的董事或最高行政人员也应当披露其持有的上市公司权益。投资者如果想了解这方面的资料，可以查阅“披露易”网站“股权披露”栏目下的“披露权益”部分了解。

跨境监管与投资者保护

30、请问未来在加强两地监管合作方面会有哪些安排？

答：对市场主体的监管，遵循不改变两地现行法律、规则及投资者交易习惯的总体原则。从监管对象来看，沪港通业务的监管权限包括上市公司、证券公司和证券交易服务公司三个方面。具体安排如下：一是对于上市公司，按照上市所在地原则进行监管。二是对于证券公司，原则上由持牌所在地监管机构监管。同时，证券公司通过沪港通代理投资者从事跨境证券交易行为时，境外监管机构有权对其跨境交易行为进行监管。三是交易所在对方市场设立承担订单转发职能的公司（证券交易服务公司），由对方监管机构颁发牌照并进行监管。

31、请问未来在保护投资者合法权益方面会有哪些安排？

答：对于投资者，按照交易发生地原则实行保护，即投资于谁的市场，由谁进行监管。投资者还可依涉外民事诉讼法向有管辖权的法院提起民事赔偿诉讼，并通过两地司法协助机制予以执行，维护自身合法权益。具体制度安排主要有三方面：

一是监管机构层面，在中国证监会与香港证监会于1993年签署的《监管合作备忘录》及其附函基础上，针对沪港通涉及的具体跨境监管问题，进一步签署补充协议，就内幕交易、操纵市场等违法交易行为认定标准差

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

异的处理、监管信息共享机制、违法违规线索提供机制、协助调查取证和配合采取相关监管措施等方面作出具体约定。

二是交易所层面，沪、港交易所在双方《监管合作备忘录》的基础上，通过签订《监管合作补充协议》的方式，明确沪港通的具体监管合作机制。

三是考虑到目前内地与香港尚无司法协助的相关协定，民事及刑事的跨境执法只能依据个案处理。行政执法层面双方已有过合作，但仍缺乏充分的法律依据；跨境司法协助问题将根据沪港通的实践情况积极推动、逐步解决。